全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

FINANCING
WISDOM
FROM
100 TOP INVESTORS







100位顶尖投资家的理财智慧





《理财周报》 著

聆听100位顶尖投资家的财富声音
让你的财富寻找到最佳投资方向









南方日报出版社
NANFANG DAILY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

100位顶尖投资家的理财智慧

《理财周报》著


南方日报出版社
NANFANG DAILY PRESS
中国·广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

100 位顶尖投资家的理财智慧 / 《理财周报》著. -- 广州 : 南方日报出版社，2010.6
ISBN 978-7-80652-991-1

Ⅰ. ①1… Ⅱ. ①理… Ⅲ. ①投资－通俗读物 Ⅳ. ①F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 064470 号

100 位顶尖投资家的理财智慧 《理财周报》著

出版发行： 南方日报出版社
地　　址： 广州市广州大道中 289 号
电　　话：（020）87373998-8502
经　　销： 全国新华书店
印　　刷： 广州市怡升印刷有限公司
开　　本： 787mm×1092mm　1/16
印　　张： 14
字　　数： 280 千字
版　　次： 2010 年 6 月第 1 版
印　　次： 2010 年 6 月第 1 次印刷
定　　价： 28.00 元

投稿热线：（020）87373998-8503　读者热线：（020）87373998-8502

网址：http://nf.nfdaily.cn/press/

发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目录 Contents

第一部分 宏观经济大势 1

下一个十年最大的故事是消费 2
瑞士信贷亚太区首席经济学家 陶 冬

A股进入个别发展期 4
《信报》专栏作家 曹仁超

中国不会有严重通货膨胀 6
中银国际首席经济学家 曹远征

中国经济十年来最好年份之一 8
野村证券首席经济学家 孙明春

下轮经济危机在2012年 10
玫瑰石顾问公司董事 谢国忠

复苏和泡沫的“龟兔赛跑” 12
安信证券首席经济学家 高善文

股市不会猛跌，楼市不会大涨 14
国金证券首席经济学家 金岩石

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

看透中国：放大镜里的十个细节　16
苏格兰皇家银行首席中国经济学家　贝哲民

第二部分　基金股市投资策略　19

站在新一轮周期的起点　20
交银施罗德基金管理有限公司总经理　莫泰山

持盈保泰，从容平衡　22
博时基金管理有限公司总裁　肖　风

从复苏走向繁荣　25
南方基金管理有限公司总经理　高良玉

以平常心拥抱收获　27
华安基金管理有限公司董事长　俞妙根

复杂形态的反复震荡，先立后破或者先破后立　29
嘉实基金管理有限公司总经理　赵学军

很荣幸能为持有人的腰包“加加油”　30
富国基金管理有限公司总经理　窦玉明

踏浪飞舟，勇者胜　32
汇添富基金管理有限公司董事长　桂水发

让更多人知道、了解、理解基金为何物　34
鹏华基金管理有限公司总裁　邓召明

让投资者省心、放心、安心　36
诺安基金管理有限公司总经理　奥成文

中国资本市场长期向上趋势不变　38
海富通基金管理有限公司总经理　田仁灿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

赚企业的钱还是赚别人的钱 40
兴业全球基金管理有限公司总经理 杨 东

创新开启“下一个辉煌十年” 42
国投瑞银基金管理有限公司总经理 尚 健

坚定投资中国的优势产业 44
招商基金管理有限公司总经理 成保良

市场从来不是能够预测的 46
华夏基金管理有限公司副总经理 王亚伟

资产配置是科学+艺术 48
工银瑞信基金管理有限公司首席经济学家 陈 超

投资的时代正在逐步到来 50
华宝兴业基金管理公司副总经理兼投资总监 任志强

经济再平衡中的投资机会 52
景顺长城基金管理有限公司副总经理兼投资总监 蔡宝美

守株待兔or与狼共舞？ 54
上投摩根基金管理有限公司副总经理 侯明甫

衰退和繁荣预期交织 56
易方达基金管理有限公司投资总监 陈志民

决策变得更加复杂 58
大成基金管理有限公司投资总监 刘 明

价值为本，前瞻布局 60
新华基金管理有限公司投资总监 王卫东

忍受煎熬，谋求大势 62
银华基金管理有限公司投资总监 陆文俊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

寻找伟大的投资标的 64
国泰基金管理有限公司投资总监 归 江

A股需要过渡、整固 66
融通基金管理有限公司总经理助理 陈晓生

第三部分 家庭多元理财 67

亚洲要转变思维模式，力求实现持续复苏 68
渣打银行（中国）董事长 白承睿

一个理财规划定要平衡不确定因素 70
华侨银行（中国）董事长 梁炜宁

自己想要什么？目标要清晰 72
恒生银行（中国）副董事长兼行长 关燕萍

“如何分散风险”是投资的必修课 74
浦发银行副行长 徐海燕

富人和中产家庭最需要这样的银行 76
深圳发展银行副行长 刘宝瑞

投资者不能绝对乐观，也不要盲目悲观 78
花旗（中国）副行长 石安楠

理财是每个人一生的事业 80
东亚银行副行长 林志民

国内理财业务面临优越的大环境 82
渤海银行董事、副行长 黄丽芬

让科学理财成为一种习惯 84
中国工商银行个人金融业务部总经理 李卫平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

帮助投资者战胜人性的弱点　86
招商银行零售银行部总经理　刘建军

走财富管理专业化道路　88
中信银行零售银行总经理　李　欣

转型契机建创新资产组合　90
中国民生银行首席投资官兼私人银行总裁　朱德贞

重点关注五类理财产品　92
中国银行个人金融总部财富管理与私人银行总经理　梅非奇

我们面临的是一个“最为复杂”的年头　94
建行财富管理与私人银行部总经理　程正红

更多地为客户“量身定制”　96
兴业银行零售银行管理总部副总裁　郑海清

一点点地做好我们该做的　98
平安银行总行零售业务产品管理部总经理　朱俊霞

理财的概念远大于投资　100
南洋商业银行（中国）副行政总裁　赵文铭

财富管理的目的不仅是致富　101
法兴私人银行大中华区负责人、董事总经理　李晓芸

给中国投资者五个关于保险理财的建议　103
中德安联首席执行官　柏思安

这样的资产架构最稳固　105
昆泰国际大厦阳光人寿保险副总裁　陈　兵

保险当如伴侣之爱　106
平安人寿北京分公司总经理　廖　刚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四部分 股指期货新兴投资 107

在分化与震荡中前行 108
永安期货总经理 施建军

股指期货这就来了 110
金瑞期货总经理 姜昌武

大宗商品大幅震荡不可避免 112
广发期货总经理 肖 成

用简单的方法赚复杂的钱 114
长城伟业期货总裁 袁小文

中国期货市场黄金十年的新起点 116
南华期货总经理 罗旭峰

中国已成全球第二大商品期货市场 118
中粮期货总经理 黄 辉

走进期货市场，与期货亲密接触 120
光大期货有限公司总经理 曹国宝

勇于否定自己，克服人性弱点 122
中证期货总经理 严金明

第五部分 私募、创投多种选择 125

阳光私募发展驶入快车道 126
从容投资董事长 吕 俊

在市场过度悲观的时候，我们应该更积极一点 128
重阳投资管理有限公司合伙人 李旭利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当下是中国经济最辉煌的年代，珍惜好日子 130
新价值投资有限公司董事、投资总监 罗伟广

“重公司”将让位于“轻公司” 132
上海尚雅投资总经理 石 波

做一名股市中的马拉松选手 134
广州长金投资管理有限公司总裁 郑晓军

踏踏实实做复利，风物长宜放眼量 136
金中和投资管理有限公司投资总监 邓继军

投资未来五年中国经济的增长点 138
合赢投资总经理 曾昭雄

价值投资就是发现好企业，然后以四五折的价格买进 140
同威投资有限公司总经理 李 驰

波段操作，趋势投资 142
景良投资总经理 廖黎辉

寻找很湿的雪和很长的坡，为投资者滚动雪球 144
华润深国投信托总裁 孟 扬

创业板在冷暖交替中发展 146
奥锐万嘉创投董事长 阚治东

投资决策是痛苦的，但决策对了，就快乐了 148
达晨创投副总裁 邵红霞

未来三五年中国PE将经历洗牌与重整 151
汇发中国基金执行合伙人 王 琦

不犯低级的错误，不犯重复的错误 153
经纬创投创始管理合伙人 张 颖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第六部分 专业机构分析 155

中国资本市场即将迎来重大机遇 156
申银万国证券副总裁 杜 平

把握市场波段，规避阶段性风险 158
国元大厦国元证券总裁 蔡 咏

寻找穿越周期的投资品种 160
广发证券发展研究中心负责人 李风华

A股的四个投资机会 162
国泰君安证券首席经济学家 李迅雷

三大周期叠加，A股先抑后扬 164
国信证券发展研究总部总经理 何诚颖

平静水面下暗流涌动 166
长江证券研究部主管 张 岚

周期性复苏将继续支撑股市 168
瑞银证券财富管理中国市场总监 孙慈颖

融冰之旅需要坚持 170
英大证券研究所所长 李大霄

盈利上行与收紧预期的博弈 172
广州证券研究所所长 袁 季

第七部分 行业总裁智慧 175

新起点，以奔跑姿态向前 176
贵州茅台集团董事长 季克良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这一年的联想是如何熬过来的 178

联想集团董事会主席 柳传志

关注产业链上的高价值环节 180

方正集团总裁 李 友

中国文化能走多远，中国的企业就能走多远 182

泸州老窖广场泸州老窖董事长 谢 明

房地产行业上升的趋势没有改变 184

金地集团董事长 凌 克

中国资本市场最难把握的一年 186

新理益集团董事长 刘益谦

未来十年的高收益行业是这些 187

复星集团副董事长 梁信军

抓住产业链的核心价值 189

杉杉集团有限公司董事长、总裁 郑永刚

创业者最重要的特质是要有“渴望” 191

创新工场董事长 李开复

中国光伏行业一定会诞生世界级领袖企业 193

赛维LDK太阳能高科技有限公司董事长 彭小峰

四个要素决定你能否闯过上市关 195

网宿科技总裁 彭 清

创业者面对的四个选择题 197

上海盛大网络发展首席投资官 朱海发

“服务”是最好的投资 199

阿里巴巴CEO 卫 哲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

调控政策并非房地产业“拐点” 201

保利地产副总经理 余 英

投资最重要的是要符合基本的逻辑 202

合生创展集团常务副总裁 薛 虎

未来十年中国将迈入消费主增长时代 205

步步高董事长 王 填

中国最大的两种服务是理财和教育 207

自然道CEO 杨兴平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第一部分

宏观经济大势

- 下一个十年最大的故事是消费
- A股进入个别发展期
- 中国不会有严重通货膨胀
- 中国经济十年来最好年份之一
- 下轮经济危机在2012年
- 复苏和泡沫的“龟兔赛跑”
- 股市不会猛跌，楼市不会大涨
- 看透中国：放大镜里的十个细节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



陶 冬 瑞士信贷亚太区首席经济学家

主要观点

今后的十年中，中国经济的大趋势又是什么？笔者认为，消费乃大故事。

下一个十年最大的故事是消费

投资中国，其实是一件容易的事情。每十年看对一个大趋势便足够了。

20世纪90年代，中国经济的大趋势是出口热。小平视察南方之后，经济特区崛起，东南沿海地区涌入大量外资。在外部大环境上，全球化生产外包方兴未艾，香港、台湾工厂转移。这些使中国的出口产业出现了一次质的飞跃，我们成了世界加工厂，中国经济的第一桶金也是由此而来的。

在刚刚过去的十年，中国经济的大趋势是房地产热。加入WTO，将中国经济推上了一个新的台阶，重组银行、清理资本市场先后完成，由此带来了信贷的巨额扩张，资产的潜在价值得以释放。资产价格暴涨，城市人口资产收入大增，是那十年的风景线，而这又带来了一轮产能扩张、基建扩张，内需开始成熟。这个过程中，石油价格由每桶20美元飙升至140美元，再跌回30美元。全世界金融银行业，差一点在百年一遇的金融海啸中没顶。不过十年后再看这些，也不过是潮起潮落。房地产热、基建热，才是改变中国经济长期发展轨迹的大故事、真故事、赚钱的故事。

今后的十年中，中国经济的大趋势又是什么？笔者认为，消费乃大故事。在2008年，美国占全世界消费的30%，中国仅占4.3%，至2020年中国估计可以占到全世界消费的23%。略超过美国成为全球最大的消费市场。扩大内需的口号其实已经提出多年，国民整体购买水平也有明显提高。不过经济由出口主导向内需拉动的转型上，过去几年却效果不彰。这场金融危机，令主动转型变成了被迫转型，美国人“寅吃卯粮”的生活方式已经走到尽头，中国靠出口（主要是出口至美国市场）拉动的增长模式自然变得难以为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

继，起码失去了进一步上升的空间。

这两年其实在刺激消费上，政府做了许多工作，例如由汇率升值转向鼓励加薪。目前中国的巨额顺差是不可持续的，人民币升值可以缩减贸易顺差，但是出口订单和经济好处却流向其他国家。近年政府开始容忍甚至鼓励工资上涨。这样做也可以降低出口竞争力，削减顺差，不过好处却留在中国工人口袋里（当然所产生的通胀压力另当别论）。笔者相信政府在削减个人所有税、增加社会保障上，也会有进一步的行动，以减少消费者后顾之忧，增加可支配收入。

笔者看好中国消费的最大原因，是取消户籍制度及城镇化。中国现有的城市消费力已经不弱，而且还会进一步增长，不过指望这个消费群的消费在若干年内再翻一番是不现实的。但是笔者预言中国会通过城镇化，在今后十年制造出另一个五亿城市消费群体，这将是人类历史上最大的一次移民潮（战争、饥荒、疫情除外）。

农民进城或就地工业化的初始资金，是关系到城镇化过程成败的关键。笔者认为，农民宅基地转售的政策势必开放，农地按揭、转让政策也势必开放。而此可以激活中小城市的商业活动，令中国的消费版图由“点”向“面”铺开。

提起城镇化，许多人马上联想到房地产。其实那些新城市人口的购买力与当下商品房的售价之间差距颇大，相信他们的居住会由政策房来解决。不过无论他们买不买商品房，解决新城市人口的居住必需水泥、钢铁。另外，一旦农村人口进城，手机便由奢侈品变成必需品。城市轨道交通建设，是解决城市交通阻塞、扩大城市腹地的主要手段。笔者以为，城镇化会带来一系列消费的变局，增长点与消费模式可能与过去城市人口所经历的不同，这里不过是提出几个抛砖引玉的看法，而真正的商机需要读者自己去思考、去发掘、去实现。

坦率地说，站在2010年，现在还看不清楚中国消费十年后的旺景。不过在1990年，谁想象到了中国会成为世界的加工厂，并付诸投资行动，他就成功了。在2000年谁想象到了房价会翻几倍，并付诸投资行动，他就成功了。

陶冬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



曹仁超　《信报》专栏作家

主要观点

至于A股走势，估计另一低潮在第一季度内出现，2010年A股指数相信便在2800点到3800点之间上落。

A股进入个别发展期

2008年11月中央政府推出4万亿人民币刺激经济方案，不但令沪深A股由2008年11月4日1606点回升，同时亦刺激本人计划把在香港的《论势》、《论战》、《论性》三本畅销书，改写后在内地出版。

第一本书《论势》终于在2009年3月于北京出版，为隆重其事本人首次返回北京、上海及广州开了三个投资研讨会。在会上公开宣布A股牛市重临，理由是50天移动平均数升穿250天移动平均数，出现“黄金交叉点”。

这三个投资研讨会不但受内地传媒广泛报道，不少更透过电邮或长途电话继续访问本人，部分更亲自来港替本人录像，放在网上或在电视上播出。本人的“港式普通话”亦因此成为不少人的笑柄，本人身份亦由2008年前港股评论员，摇身一变成为A股评论员。

2009年7月底接受内地报章访问时曾说：A股牛市第一期上升期已进入消耗性上升，恐怕快完成及进入A、B、C调整浪。刊出后不久2009年8月4日沪深A股由3803点回落到2009年9月1日2795点，此乃调整浪A。可能内地分析员对波浪理论了解不深因此而替本人改名为“股神”。

我已不止一次强调自己只是分析员，不是什么股神及世上没有“股神”这回事。浪A完成后自然进入浪B上升浪，刚好本人第二本书《论战》在内地出版。这次研讨会以内地二线城市为主，最后一次是2009年12月在青岛，当时宣布A股上升浪B在2009年11月24日3698点完成，进入浪C下调浪并估计在2010年第一季度尾完成，水平在2009年浪A附近即2795点左右。

展望未来首先应明白，2009年3月起推动全球股市上升的力量是美元弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

势及各国政府的刺激经济方案。2009年8月中国人民银行首次抽紧银根，令A股牛市第一期上升期完成，执笔之时央行已第三次抽紧银根及不排除加息。

A股市场由2009年8月4日开始的调整引发部分不懂中国国情的外国投资专家发出“中国泡沫论”。他们所犯的错误是用“美国人”的眼光去看中国经济问题，忘记最基本的因素：2008年美国人均收入已达43730美元进入停滞不前期，2008年中国人均收入2000美元（大城市5000美元）仍处十分年青期。此一根本上的不同，形成本人同外国专家意见上分歧。

中国有没有泡沫？自从1971年美元不能再兑换黄金后，美国联储局便不断印刷美钞为全球制造泡沫。例如20世纪70年代的黄金泡沫、90年代的科网股泡沫，2007年前的次贷泡沫、加大美国房价泡沫。泡沫从形成到爆破是无可避免的事。作为投资者只能在泡沫成长期中获利及设法避开爆破期。例如2007年10月前的A股泡沫及眼前上海、北京、深圳等大城市的楼价泡沫。以今天上海、北京、深圳人均收入计，是支持不住目前楼价的。但今天内地大城市的楼价不是1990年的东京亦不是2006年的纽约而是1981年的香港。

简单点说，以2009年上海人均收入5000美元一年（35000元）是支持不起上海今天平均楼价33000元一平方米（豪宅更达10万元一平方米）。出现调整是必然的，相信幅度在10％到15％之间，情况有如1982年及1983年的香港。

但是，未来上海人均收入将由5000美元上升到30000美元，估计需时20年。今天的上海高楼价在将来成为明天的低楼价，一如今天的港人回望1981年的楼价一样。

换言之，内地一线城市房价未来一两年是牛皮偏淡，但中长线看（未来15年）仍看好。因为上海人均收入一如过去20年的香港人，正从5000美元一年上升到3万美元一年。

至于A股走势，估计另一低潮在第一季度内出现，2010年A股指数相信便在2800点到3800点之间上落。由于美元2009年12月起回升及人行一连串政策出台，2009年上升过快的股份第四季开始早已进入调整，升幅不大的股份2009年第四季亦开始上升，一如2009年8月本人指出的：A股进入个别发展期。祝大家虎年行好运。

曹仁超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



曹远征　中银国际首席经济学家

主要观点

2010年中国的经济走势将在9%—10%之间，通货膨胀率3%—4%，从这来看2010年是很温和的一年。其实不然，2010年是在风平浪静下存在着风险，2010年还有最复杂的问题，2010年需要高度关注。

中国不会有严重通货膨胀

2010年中国的经济走势将在9%—10%之间，通货膨胀率3%—4%，从这来看2010年是很温和的一年。其实不然，2010年是在风平浪静下存在着风险，2010年还有最复杂的问题，2010年需要高度关注。

这一轮中国经济下滑是出口影响，增长完全是投资拉动起来的。判定中国经济的增长，实际上是跟出口高度相关的，2010年中国出口是什么样将直接决定GDP的增幅。我估计2010年出口将不超过10%，明年下半年还会有回落。

但在2010年，中国不大可能会出现比较严重的通货膨胀。

主要有两个原因，一个是产能普遍过剩的情况，第二是农产品六年丰收，农产品在中国CPI里占到34%，过去统计物价上涨84%，2010年通货膨胀率不会很高。预计2010年CPI在3%—5%之间。

央行控制通胀预期最主要的手段就是要使实际利率为正。这样才能让人们觉得手里的钱“值钱”。而要使实际利率为正，就是要使名义利率高于通货膨胀率。目前中国一年期定期存款利率为2.25%，因此，只要CPI高于2%，央行就可能选择加息。

从全球来看，世界经济正在强劲复苏，但这很可能仅仅只是反弹而非真正的复苏。

造成全球经济强劲反弹的短期因素有三条。

第一条是较大的经济刺激规模。第二是刚性需求的反弹，特别是由于经济触底后失业率不会进一步上升，人们不会再担心收入进一步下降，过去没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有消费的一些刚性的东西开始有了需求。

第三条是最重要的，那就是西方发达国家企业超常规运作，库存投资增加速度非常快。按目前增长速度，美国明年经济增长应该在3%以上，如果仔细分析这都是危机造成的结果。过去该消费不消费，正常的库存也下降到不正常的状态，如果这个判断是准确的话，明年下半年可能依然会受到长期制约因素的影响，包括实体经济失衡，长期因素的影响可能使世界经济仍然处在低速增长的时期。

在股市上，2009年的股市完全由流动性因素推动，而2010年股市表现如何关键也要看货币政策。由于CPI可能上行，央行可能选择加息，股市可能没有好日子过。跟房地产市场一样，我对2010年的股市看不懂，2010年股市将完全是个政策市。

股指期货已获国务院原则上同意。但股指期货及期权都是一种风险管理工具，个人及机构投资者不应当把股指期货作为投资工具。

股指期货是平衡市场的工具，正因为市场上有人看涨、有人看跌，股指期货的价格才能平衡，进而起到平衡收益的作用。如果出现单边看涨或者看跌的极端情况，股指期货会放大市场的波动。

股指期货正式推出后，正常的话会避免A股2010年大幅上涨或者下跌。2010年是（股市）形势最为复杂的一年，基本上不可能大家的预期都一致。

股指期货不能单买，它是一个衍生产品，单买就会大赔或者大赚，要和基本投资（股票市场投资）相匹配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



孙明春　野村证券首席经济学家

主要观点

2010年将很可能成为中国经济近几十年来最好的时光之一。它的背后，是强劲的GDP增长和温和的通货膨胀。

中国经济十年来最好年份之一

除非政策不配合，否则2010年将很可能成为中国经济近几十年来最好的时光之一。它的背后，是强劲的GDP增长和温和的通货膨胀。

在GDP上，从2009年8.5%的GDP预测增速来看，2010年中国的实际GDP增长率将达到10.5%，第一季度最高也许可达12.0%。投资将继续成为经济主要的驱动力——它对GDP的增长将贡献8.5个百分点。其中，公共投资将继续保持强劲势头，私人投资比例则将上升；私人消费对GDP增长的贡献将从2009年的4个百分点上升至4.6个百分点，原因在于2010年低通胀环境下信贷扩张将增强家庭的购买力，同时政府也将通过收入转移和财政补贴刺激消费。而政府消费对GDP的贡献率可能只有1.5个百分点，因为强劲的经济复苏将减弱财政刺激的必要性。

在进出口上，我们预计在2009年全球缩减储量的基础上，2010年中国的出口将回到两位数的增长率上（11%），而得益于投资和消费热潮下的强劲需求，2010年的进口增长率将高达20%。因此，2010年的净出口将再次成为负值（下降2.4个百分点）。

在通货膨胀上，我们预计2010年中国的PPI将达6%——主要源于投资热潮下对原材料和资本货物的强劲需求——而CPI将为温和的2.5%。在我们看来，制造业生产能力的过剩和劳动生产力的快速提高将能避免高昂的PPI向CPI传导。

鉴于经济领域出现可能过热的苗头，我们预计2010年年初政府会逐步引进紧缩政策。但我们认为，2010年政府实施激进的紧缩政策的概率只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5%，譬如中国人民银行施行信贷配额并把信贷严格控制在7万亿—8万亿。这是因为，假如大量投资项目在2010年启动的话，较低的信贷额度对实体经济的负面影响将是十分广泛的。也就是说，如果没有CPI通货膨胀的威胁，紧缩政策将会较为温和（95%的概率）。我们预计，2010年的存贷款利率可能仅会提高81个bp（0.81%），存款准备金率提高100个bp（1%），此外还将有窗口指导。在增长不成太大问题的背景下，我们相信，为了改善经济增长的质量，政府在2010年将会实施结构性的改革和调整。

在风险上，我们认为，激进的紧缩政策将是2010年的一大风险，因为这将导致中国经济没法享受到近几十年来的最好时光。在长期延迟实施紧缩政策后，政府有可能会对2010年的一些经济过热现象反应过度。如果这真的发生了，那么中国经济将会面临硬着陆的局面。

资产价格泡沫是另一种风险，因为充裕的流动性很可能会引发通胀预期，良好的经济环境也会让投资者的信心膨胀到非理性的水平。但是，如果政府能成功地限制资产购买上的杠杆使用，那么显著减少资产泡沫对实体经济的损害还是有希望的。

孙明春

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



谢国忠　玫瑰石顾问公司董事

主要观点

到2012年，各国央行将为阻止通货膨胀而大幅上调基准利率，从而导致全球流动性枯竭，当前形成的股票和房地产泡沫将受到巨大冲击。

下轮经济危机在2012年

到2012年，各国央行将为阻止通货膨胀而大幅上调基准利率，从而导致全球流动性枯竭，当前形成的股票和房地产泡沫将受到巨大冲击。

各国央行将从2010年开始提高基准利率，但只是装装样子，无法阻止2011年后到来的通货膨胀现象。以美国为例，当2007年利率为0至0.25%，虽然2010年会上调至1.5%，但仍然会维持1%左右的超低利率。而且，其他国家也无法快速地将利率上调至可在事前预防通货膨胀的程度。

当前中国经济看起来很繁荣，但不是因为4万亿元人民币的经济扶持政策，而是增加的10万亿元人民币贷款额流向了房地产市场。在依靠房地产领域的非生产性增长的情况下，如果2012年提高利率并出现全球流动性枯竭现象，中国经济将会大幅下滑。

全球经济一体化，主要看美国加息。只有美国加息后，全球的经济环境才会改变。不少人认为美国不会出现通胀，但金融危机下全球都在增加放贷，进行炒作，目前主要的泡沫来自于新兴市场金融、大宗商品以及房地产市场。

特别地，房地产是一种非生产性的资产，房产价格的高低反映了经济走势的好坏，而现在是把因果关系进行了倒置，认为经济形势好百姓就有钱买房。

这次金融危机是因为美国华尔街出现问题，政府反过来救他们，释放信贷，依靠泡沫来维持经济复苏，如此增长不能长久。但是当第二次危机来临时，政府已不能继续实施财政刺激计划，于是经济见底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现在经济的增速已经开始放缓了。原来得益于基数比较低和存货周期所带来的出口上升，得益于4万亿投资中不少项目提前进行，得益于信贷的大量放贷，房地产市场增幅巨大，资金在流到开发商口袋后又重新进入新的开发项目，在一系列的一次性因素作用下，我国经济出现了快速的恢复和增长。

但是2010年，看不出经济高速增长的延续性了。从全球范围看，世界经济复苏的高点应该在2009年四季度。

金融危机后，经济运行态势反映出的是通过泡沫来维持经济的增长，在经济结构上出现了歪曲，在结构没有进行调整之前，经济不太可能出现快速复苏。

在这种环境下，股市会如何运行呢？过去市场形成了一个大泡沫，在此情况下不断释放的流动性则暗示着可以继续去炒作，这是投资者的一个梦。

中国的股市和信贷投放是水涨船高的关系。如果没有充足的放贷，股市便无法大涨。从2009年开始银行已经在货币政策上进行微调，但还没真正开始收紧流动性。

从监管角度分析，政府有一个矛盾心态，即当股指涨起来时不希望继续大涨，但又不敢任其大幅下跌，造成负面后果。用一个比喻，管理层把投资者当作是小孩子，注重心理层面的影响。当股市下跌的时候，便掏出糖果"哄"，而当认为上涨过猛时，又拿出"大棒"来吓唬，所以目前处于胶着的状态，描绘出的是一幅区间波动的走势图。

3000点附近在监管层眼中是一个较为敏感的关口，这是政府的一个心理价位。但当通胀来临需要收缩流动性，开始加息时，投资者的梦就会破灭。

中国的房地产行业目前处于"面粉价格高于面包价格"的阶段，其拿地成本居高不下，许多房地产公司并不是靠房产销售来赚钱，而是依赖配置股票。若2012年危机再一次来临，各国央行将无法阻止通胀的来临，股市楼市的泡沫终将破灭。

谢国忠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



高善文　安信证券首席经济学家

主要观点

我们可以想象复苏和泡沫正在进行一场“龟兔赛跑”。如果复苏走在了泡沫前面，产能过剩基本消除，或经济出现了新的增长点，或消费启动，那么市场的泡沫可能就被自然地挤破。

复苏和泡沫的“龟兔赛跑”

2010年的实体经济增长是相对稳健的。站在现在来看，我们对GDP增速有相对乐观的估计，2010年全年GDP增速可能落在9％—10％的上端，略为超过10％也不是完全没有可能。经济增长的三大动力也将运行得更为均衡，投资增速应该会从2009年30％以上的增速回落到26％—28％的水平；消费可能会在2009年的基础上略有加速，但如2009年一样持续超预期的可能性不是很大。

那么，在实体经济形势相对稳健的背景下，展望未来两到五年，资本市场的前途是怎样的？现在看来，可能有两种前途：

第一种前途与2002—2004年的情况比较相像，新的经济周期正在起步，企业的盈利预期在改善，企业的投资意愿在增强；企业投资意愿增强了，企业就会从各种渠道进行融资。集中到权益市场上来看，应该说权益市场上隐含的利率水平就会受到上升的压力，这意味着估值水平会经历一个系统性的下降。

但在这种前途中，由于新的经济周期正在起步，盈利可能会有比较明显的上升。估值向下，盈利向上，这两种相反的力量作用在市场上，我们就看到了三个重要现象：

第一个现象是指数被约束在一个箱体范围内震荡前行。

第二个现象是市场风格会发生转换，一些题材股、垃圾股会猛烈下跌，盈利能力强、有竞争优势的股票则得到重视。

在这种背景下，我们就看到了发生在2002—2004年之间的第三个现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

象，即价值投资理念的盛行。因为市场参与者发现，自下而上地选择盈利能力强、有投资价值的股票，确实能得到不错的回报。

而这种风格的转换，并不是每个市场参与者都能适应的。我们在这里提出市场的前途，很重要的一个用意就是提醒投资者未来可能发生这种重大的风格转换。

那么，市场的第二种前途是什么呢？就是泡沫膨胀到货币当局或政府无法容忍的程度，在经济没有完全复苏的情况下，泡沫就被刺破了。这时整个经济范围内，住户、企业和银行部门的资产负债表可能都会受到一定损害，经济可能就会进入一个漫长而痛苦的去杠杆化过程。

站在现在来看，第二种前途在2010年发生的可能性并不是很大。

如果将前面所说的两种前途做一个形象的说明的话，我们可以想象复苏和泡沫正在进行一场“龟兔赛跑”。如果复苏走在了泡沫前面，产能过剩基本消除，或经济出现了新的增长点，或消费启动，那么市场的泡沫可能就被自然地挤破。

如果泡沫膨胀得过快，引发信贷供应的猛烈紧缩，那么这轮市场的结束就进入了倒计时；在这种情况下，泡沫就损害了复苏。

在市场的两种前途中，估值都会经历一个系统性的下降。从这一意义上来讲，都不是很好的下场。但在第一种前途中，我们还有盈利的上升；而在后一种前途中，盈利也没有了。

那么，集中在2010年的市场上来看，我们认为实体经济层面的风险不是很大，风险主要来自调控政策和信贷政策的摆动上。有一些风险或不确定性值得留意。

第一种风险就是通货膨胀有可能超出预期。从2009年年底开始，通货膨胀就进入了一个上升过程，在2010年第二三季度之间，通货膨胀有可能达到4%左右，这是比较高的。可能会带来一些政策层面的压力，对市场可能会有一些影响。

第二种不确定性是，假如4月份，第一季度数据公布出来之后，有可能会出现“六高”局面，从而引发调控。所谓“六高”是指信贷增长高、投资增速高、经济增速高、物价高，并且股市和房地产市场在信贷高增长的支持下出现新一轮上涨，甚至北京和上海的房市创出了新高。“六高”未必会全部出现，但出现“五高”或者“四高”是有可能的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



金岩石　国金证券首席经济学家

主要观点

牛年牛气冲天，虎年却难虎虎生威。2010年，股市不会猛跌，楼市不会大涨。

股市不会猛跌，楼市不会大涨

2008年10月我预测股市的“情绪性底部形成”，上半年买股，下半年买房。2009年初在桂林阳朔的策略报告会上，我们预测2009全年股市核心波动的区间为沪综指1600—2400点，越界浮动正负10%，即沪指1400—2700点。所预测的这个指数波动区间在4月后被突破了，于是在6月的中期策略报告会上，我们将下半年股市的核心波动区间提升到沪指2700—3300点，越界浮动正负10%，同时预测房价即将暴涨，以2009年初的均价为基准，上海、北京的房价在5年内至少再翻一番。

盘点2009年的经济，应该说我们最正确的不是预测，而是及时修正了以往的预测。

因为，谁也没有料到中国的广义货币（M2）增长速度会在4月份跳升到25%以上之后居高不下，年终达到29%以上；更没有料到上半年银行信贷的投放速度如此之快，几个月就超过了历史上全年信贷的最高点！货币如水，覆水难收，货币一旦流出银行体系，就会流向盈利最高最快的地方，这就是货币的流动性。

2009年的中国经济如险滩惊艳，V形反转，2010年预计无惊无险，将是较为平淡的一年。预计全年经济增长在2009年实现“保8%”目标之后继续上行，可望达到9.3%—9.5%区间。但是，个人，家庭和企业，都需要保持平和的心态，冷静面对我们生活中最大的风险之一：通货膨胀。

经济学家解读通货膨胀，主要关注的是超额货币发行，如果用超额货币发行量的增长减去实际的经济增长来衡量通货膨胀，过去20年，平均的通货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

膨胀率高达14%—15%，主要体现为投资品价格的上涨，所以人们需要通过投资和理财来对抗通货膨胀。

统计学家解读通货膨胀，主要关注“一篮子”消费品的价格，也就是大家知道的CPI，2010年的CPI会有所上升，但是不会构成威胁，预计全年的CPI上涨可以控制在3%—4%之间，所以宽松的货币政策基调不会发生变化。

牛年牛气冲天，虎年却难虎虎生威。2010年，股市不会猛跌，楼市不会大涨。

在股市上，我持审慎乐观的态度。

以当前沪指点位计算，2010年内股市的涨跌空间分别为30%和10%，即2700—4000点的核心波动区间。大盘在短期内不排除有跌破沪指3000点的可能，但这个点位区间将是未来上升行情的坚实底部。因此，如果跌破3000点可闭着眼睛买股票。

在有限的时间内，要抓住机会，因为泡沫已经生成了，但是短期内不会破灭。短期内为什么不会破灭？研究发现，不同国家和地区的资产泡沫从生成到破灭，时间周期最短7年，最长15年，还有30%的可能性是跌而不破，是一种阴跌状态。面对股市资产泡沫的酝酿，应该想到“富贵险中求，财富即风险”。

在未来几年内，股市投资应抓住三大主题：首先，抓住资产泡沫化带来的机会，可关注稀有金属、银行和地产板块；其次，随着城市化进程的加速，看好消费升级和交通运输等板块；第三，随着人口的老龄化和城乡一体化的推进，可关注保险、医疗医药等板块内的个股投资机会。

而楼市将很难再重复2009年的暴涨，预计涨跌幅度均不到10%。不要认为现在出台的政策，真的是要把房价打下去。政府讲要抑制少数城市房价过快上涨，这等于告诉大家多数城市房价还会平稳上涨。所以相对于2009年的狂飙突进，2010年楼市的表现会非常平淡，投资人要降低预期，稳中求胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



贝哲民　苏格兰皇家银行首席中国经济学家

主要观点

中国一直将自身定位为发展中国家的领袖。中国已迅速占据发展中国家的市场份额。

看透中国：放大镜里的十个细节

到目前为止，中国一直将自身定位为发展中国家的领袖。中国迅速占据发展中国家的市场份额，已经造成某些国家的工厂倒闭和工人失业。巴西已经提高对中国制造鞋类的关税。2008年，印度向世贸组织提出的申诉数量创历史纪录，其中半数针对中国。据观察，中国的对策是增加对发展中国家的经济援助。这有助于分散外汇，收购商品资产。但是，这也很可能引发欧盟、美国及西方媒体的担忧。

在这种经济状况下，2010年中国的十大题材格外引人注目。

第一，2010年GDP大幅上升9.5%。GDP增长率将在上半年加速至10%，随后在下半年略有走缓。基数效应是上半年同比增幅较大的主要原因。由于中央政府打击浪费型支出，公共投资需求预计将略微放缓。

第二，私人部门等待复苏。GDP增幅正在上升，但增长失衡将持续。私人部门一方面较少受益于财政刺激方案，另一方面要面临疲软的海外需求。大多数中小型企业要获得银行信贷困难重重。产能过剩，加上融资困难，企业设备支出要推迟到下半年才会上升。

第三，私人消费是经济前景中的变数。零售数据被广泛采用，但却并不可靠。这些数据受食品价格影响，包含了零售及批发数据，主要衡量少数大型零售商店的销售额，而未考虑数百万个体店铺。因此，本人的预测比市场共识更为悲观，但由于缺少可靠数据，出现意外结果亦在情理之中。

第四，追求收益有可能产生资产价格泡沫。对于房地产价格泡沫的担忧将在2010年延续。本人预计，上半年的行业性政策紧缩力度有限，因为住宅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资依然是GDP增长的重要推动因素。政策将在下半年收紧，但资本流入的增加，将会部分抵消紧缩的影响。本人预期泡沫不会在2010年破灭。

第五，第一季度的数据会令政策议题突变。同比变动并不能理想地反映基本趋势，但却是投资者普遍关注的焦点。这点至关重要，因为出口和通胀的同比变动即将大幅上升。基本趋势当然已有改善，但是，由于同比变动在2009年同期大幅下挫，因此基数效应亦相当显著。到第一季度后期，出口和通胀的同比升幅可能分别高达30％和2.5％。本人预测第二季度将首次升息。

第六，关键在于通胀预期。日益加剧的通胀预期进一步增强了政策收紧的理由。同比CPI通胀率为2.5％，这并不严重。然而，央行看重的是通胀预期。因为预期未得到很好的控制，由于食品价格、水价和房价继续上涨，认为通胀“过高”的家庭数量已经达到2006年以来的最高点。央行无法轻易解决上述三个问题。但央行需要防止真实存款利率转负，以发出强烈的紧缩信号，亦遏制通胀预期。

第七，经济改善令人民币升值。随着出口同比强劲上升，而政府对出口行业经营状况的担心缓解，人民币预期在第二季度恢复升值。然而，美元走强可能会成为破坏因素，因为央行日益关注人民币的贸易加权币值，倘若欧元兑美元的汇率跌至1.30或更低，将会削弱人民币升值的理由。

第八，外汇缓步多元化，但媒体消息举足轻重。外汇储备预期将在2010年进一步上升。随着出口复苏，大宗商品进口放缓，贸易盈余正在稳步达到1500亿美元。由于人民币投机卷土重来，资产价格继续稳步上扬，资本流入亦会增加。实物商品市场规模太小，而私募股权交易耗时过长。不过，关键在于媒体消息，传闻可能比事实更重要。

第九，农村部门的增长可能令人惊讶。20世纪80年代，中国的农村部门曾是经济改革的前沿，后来却陷入停滞。目前，土地改革正逐渐允许商业化耕种。中央政府已经减税，并增加了对农村家庭的转移支付。

第十，对全球经济气氛的影响难以把握。中国即将在2010年取代日本成为世界第二大经济体。然而，中国却是少数不公布每季度需求面GDP数据的国家之一。数据缺乏只会让中国对全球增长的影响更加不确定，而传闻将会不时刺激市场情绪，增大市场波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

100位
顶尖投资家的
理财智慧

第二部分

基金股市投资策略

- 站在新一轮周期的起点
- 持盈保泰，从容平衡
- 从复苏走向繁荣
- 以平常心拥抱收获
- 复杂形态的反复震荡，先立后破或者先破后立
- 很荣幸能为持有人的腰包“加加油”
- 踏浪飞舟，勇者胜
- 让更多人知道、了解、理解基金为何物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



莫泰山　交银施罗德基金管理有限公司总经理

主要观点

2010年我们可能会看到靓丽的宏观数据，可喜的上市公司业绩增长，但不要对指数涨幅抱太高的期待。

站在新一轮周期的起点

不管人们是否愿意接受，我们其实一直生活在繁荣和萧条更替的经济周期中。大家不妨先读以下文字："美国从来没有处于现在这样的危险境况。我们现在被商业恐慌所包围着，这场恐慌正在发出巨大的威胁，它要破坏我们社会的一切事务——要毁灭我们的整个国家……要把我们一半的银行机构从地面上抹掉……最终让我们停滞不前。"

以上描述会让我们联想起刚刚经历过的全球金融危机，让人身临其境，心有余悸。其实这是发表于1837年美国《先驱报》上的一篇社论，描绘的是100多年前的经济危机。人们会惊叹，历史是如此惊人地相似。是的，在繁荣和萧条的更替中，人类已经在经济周期中生活了很多年。早在1862年，法国人朱格拉就提出了"萧条的唯一原因就是繁荣"的观点，还有米切尔、伯恩斯、基钦、库兹涅茨和康德拉季耶夫等很多经济学家，都对经济周期的研究有着天才的发现。而尽管如此，我们却依然无法摆脱经济周期的影响，一切似乎是现代经济与生俱来的，低谷时，我们只有一次又一次地举起凯恩斯主义的大旗。

2009年，我们再次追随凯恩斯，度过了跌宕起伏的一年。然而，天下没有免费的午餐，一剂救急的猛药，其副作用应该无法忽略。西方多国政府实施的量化宽松政策，大量购买各类国债和抵押担保债券，使央行的资产负债表迅速膨胀，数额大大超过了各国经济刺激方案本身。这种开支票的方法短期看似不着痕迹，相当高明，但终究会增加公共债务，长期无法持续。对此早已心知肚明的美联储，在2010年或未来的某个时候，就会尝试渐进的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

退出。而美国的债务一旦失去这么一个最大买家，出路可能并不多。巨量的政府债务融资会抬高债务成本和利率水平，对资产市场形成负面影响。正如Bill Gross所言："如果当局如期执行退出策略，美国和英国的资产市场将因失去2万亿美元的政府注资而受到打击。"

2009年的中国，以大智慧和大担当，从容地成为中流砥柱，赢得了广泛的赞誉和称道。但硬币的另一面开始逐渐显现。首先，房价的飙升开始让很多人感到不安；其次，地方政府融资平台在9.59万亿中分走了超过40%，地方投资的冲动再次得到释放，而其质量和偿还能力却令人担忧。其实，我们在开出天量信贷的药方时，就应该非常清楚它会带来的"副作用"，这次我们只能祈祷堆积不良资产的历史不会重演。超常规放贷后的银行正面临很大的考验，不良资产还能"双降"吗？似乎不太符合经济学的基本常识。如果银行这次能全身而退，又将是谁背负这一负担？一切都在资本市场上留下了蛛丝马迹，银行已开始受到资本的约束，再融资的压力使银行股价承压。而令我们感到隐隐不安的是，在目前银行的利润占A股所有上市公司盈利40%的情况下，如果在未来关于银行不良资产上升的忧虑蔓延，会对市场形成什么影响？

所幸的是，2010年我们已经看到了退出的开始。P=EPS×P/E，当流动性由宽松转向"适度"时，资产价格承压是必然的。2010年我们可能会看到靓丽的宏观数据，可喜的上市公司业绩增长，但不要对指数涨幅抱太高的期待。

无论如何，我们已经站在新一轮周期的起点，我们肯定会迎来经济的回升，但希望这一切不影响我们对自身面临问题的清晰思考，不受成见的羁绊，尽管我们面临着艰巨的调结构任务，但妨碍结构调整的最大障碍，不是具体方案的缺陷，而是陈见和教条。

2010年，愿改革的思潮升腾，愿理想者远行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



肖　风　博时基金管理有限公司总裁

主要观点

持盈保泰，从容平衡，也许是2010年最合适的投资心态。在配置家庭资产时，需要做好股票基金与债券基金的合理搭配，以防市场大幅波动的风险。

持盈保泰，从容平衡

回首2009年的投资日历，可谓一波三折，峰回路转。在涨涨跌跌的K线图后面，希望总是在绝望中获得新生，风险总是在狂热中悄然而至。

宏观经济：乍暖还寒

2010年全球经济是前高后低，还是前低后高？大家议论纷纷，却没有人可以告诉你一个确定的答案。这让人不由想起了南宋词人李清照的词句：乍暖还寒时候，最难将息！当许多人认为宏观经济还没有企稳，全球不少经济学家都呼吁各国政府不要过早退出经济刺激政策以免经济重陷衰退的时候，澳大利亚央行已开始连续加息，中国人民银行不久前也突然提高了准备金率。很显然，全球经济已然一半是火焰，一半是海水。

欧美经济可能还要防过冷，中国经济却已经开始防过热。那么，中国的出口究竟是恢复了长期增长呢，还是短暂反弹？由于欧美经济好消息不多，而坏消息绵绵不绝，看起来中国出口更像是短暂反弹。如果出口增长不能延续，中国未来稳定经济增长还是要靠发动内需。中国已经开始的对内紧缩政策，是否会因为不久的将来出口的失速而又突然改变？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

关注CPI

记得2009年年尾，大家还都在讨论2010年将是通胀还是通缩，因为这是与我们投资决策相关的另一个大问题。悲观者看到投资可能加大产能过剩，而全球消费能力受创，经济将陷入通缩；乐观者看到货币泛滥，利率低企，通胀迫在眉睫。当时我们的看法是，各国中央银行如果非要在通胀和通缩之间做一个选择，通胀显然是这两个不好的选择之中相对不坏的一个。因为央行过去只有成功治理通胀的例子，还没有成功治理通缩的经验。

形势比人强。从中国的情况看，站在现在的时点，我们看到了2009年四季度CPI的转正，看到了2009年下半年信贷投放量的回落，也看到了金融危机后央行首次上调存款准备金率。显然，为治理通胀，央行已迅速出手了。现在大家关心的焦点，已转为央行治理通胀力度的大小了。

虎年如何理财?

宏观经济的不确定性以及国家治理通胀政策力度的难以把握，都给我们做好家庭资产配置工作带来了很大的挑战。在这个投资的不确定性比以往几年都要高的2010年，总体上来说，我们要适当降低对投资回报的要求。持盈保泰，从容平衡，也许是2010年最合适的投资心态。在配置家庭资产时，需要做好股票基金与债券基金的合理搭配，以防市场大幅波动的风险。同时，我们也要把握未来可能出现的通胀的特点，在资产配置上做好应对通胀的准备。

剑指量化投资

在过去的2009年，博时基金也进一步壮大了投资研究团队的实力。我们注意到：中国证券市场在经历了近20年的发展之后，投资者对指数基金投资的需求在升温。为了更好满足投资者多元化的投资需求，2009年5月，博时成立了ETF投资组。目前该团队的9名成员不但具备丰富的海外ETF投资经验，对国内投资市场也有较为深入的研究。在未来十年里，博时基金在继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

深化价值投资的同时，还将重点打造量化投资管理能力。同时，博时在2009年进一步完善了产品线，向投资者推出了四个新产品：博时信用债券基金、博时策略灵活配置基金、博时上证超大盘ETF及联接基金。四位新成员的加入，为您的基金投资提供了更多、更好的选择。

尊敬的投资人：在2010年，博时将继续践行“做投资价值的发现者”这一投资理念，力争为您的投资创造更多的回报！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

高良玉　南方基金管理有限公司总经理



主要观点

2010年，经济复苏的基础将得到进一步巩固，复苏的进程将得到延续。尽管市场依然面临着来自于各方的若干风险，但受益于经济复苏这一驱动力，中国经济将从复苏走向繁荣。

从复苏走向繁荣

2010年是南方基金成立，也是中国公募基金业诞生以来的第12个年头。在中国的民俗里，12年是一个小的轮回。这一时刻值得我们细细总结。12年来，南方基金始终秉承着做投资者敬重的理财专家的宗旨，伴随中国基金业从无到有，从小到大，至今已成长为一家业务全面、产品完善、规模领先的资产管理公司，公募基金业也已在国人投资生活中扮演着重要角色。面对12年来取得的成绩，我和我的同事最深刻的感受，最想表达的情绪是“感恩”，是对广大投资者的一份感恩之心。

经过了10多年的发展，南方基金也有了很多新的变化。比如说，随着专户“一对多”等业务的开展，我们的产品结构发生了一些变化；随着QDII业务和海外分支机构的设立，我们的业务领域得到进一步拓展……在这过程中，公司在管理模式和人才结构方面也都有一些积极的调整，引进了一批经验丰富、业绩优异的海内外人才。这些调整都是因应新的环境，致力于更好地服务广大投资者而做的努力。

2009年初，全球经济处于金融危机的深渊。如今，一年过去，全球经济已开始从经济危机中复苏，中国更成为全球复苏的旗帜。这个时候，我们有更加充分的理由去坚定信心。可在信心之外，此时，我们也更需要行动——用我们的专业去帮助投资者把握机遇，为投资者发现分享经济复苏的机会，提供分享经济成果的产品。

作为一家基金管理公司，处于中国市场既是机遇，也有挑战。中国市场发展很快，投资者群体也在迅速成长，我们的发展如何跟得上市场的发展，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我们的成长如何更好地服务于不断壮大的投资者群体——这些问题都值得我们不断探索。2009年，我们先后推出4只指数基金和5只专户“一对多”产品，一举成为国内指数基金数量最多的基金公司之一，也继续保持了公司在专户、企业年金等领域的领先地位。2009年，我们的客户超过1000万，持有人结构也不断优化。2009年，南方基金的国际化战略也取得了新的发展：我们的香港子公司成功募集了首只产品，公司第二只指数化QDII产品也在积极准备中。春节之后，我们公司会发行旗下第一只量化投资产品——南方策略优化基金，这也将进一步丰富我们的产品结构。我们会积极地把更多更优质的产品带给投资者，满足投资者的理财需求。

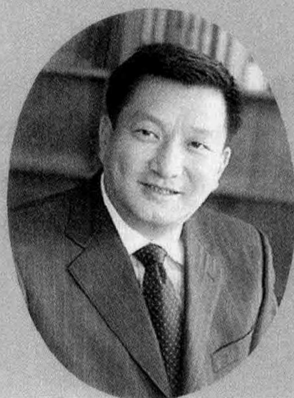
2010年，经济复苏的基础将得到进一步巩固，复苏的进程将得到延续。尽管市场依然面临着来自于各方的若干风险，但受益于经济复苏这一驱动力，中国经济将从复苏走向繁荣。

在这样的市场环境里，作为专业的机构投资者，我们深知，人才是基金公司的核心竞争力。南方基金将一如既往地重视人才培养和人才队伍建设，完善吸引人才、培养人才、发挥人才作用的平台，立足于自主培养，大力拓展引进渠道，建设一支高水平的人才队伍。

我们深知，全面保护投资者的利益是基金公司生存和发展的“生命线”。多年以来，南方基金坚持忠诚于基金合同，努力提高投资业绩，合法合规地保护持有人利益，努力为投资者创造持续稳定的回报。新的一年里，南方基金将继续坚持这一点，提升投资业绩是公司的首要工作，保护投资者利益是永恒的不懈追求。

当然，从另一方面看，投资者的成熟是资本市场的重要基石。新的一年开局之时，我们期盼，广大投资者能够树立长期价值投资的投资理念，以快乐、从容的态度来投资理财。在这个方面，南方基金曾做了一些工作，新的一年，我们也愿意进一步努力，去帮助投资者进一步树立正确的理财观。在这一方面，南方基金责无旁贷！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



俞妙根　华安基金管理有限公司董事长

主要观点

2010年是重要的转折点，我们可以排除短期扰动，紧抓长期趋势。

以平常心拥抱收获

市场的跌宕起伏并没有阻挡住基金行业高速成长的步伐，在开拓与创新的主基调下，基金业不断夯实基础，规范发展。2010年，伴随产品发行的多通道政策推进，专户业务的纵深、步入常态化发展，以及QDII的再度起锚，基金行业资产管理业务全面起航的势头已不可逆转。股指期货的呼之欲出，跨境ETF以及国际板等国际视野下的中国实践，预示着中国资本市场的又一里程碑式发展即将到来，而行业即将迎来新一轮的发展大潮。

进入行业以来，我深深地体会到，基金公司的核心竞争力主要体现在“团队、系统和机制”这几个方面。近3年来，华安基金正是通过完善“五大基础平台”和“五大重要体系”，搭建完整的基础管理系统，构筑包括市场营销、投研、人力资本管理、合规与风控以及IT管理等重要体系，借此不断增强公司的核心竞争力。同时，公司通过全新的薪酬体系和岗位设计，吸引优秀人才并确保公司团队的相对稳定；通过在产品创新和业务模式创新方面的不断强化，在经营理念和制度层面的调整，在风险管理和合规建设方面的推动，将发展的步伐迈得更扎实。

2010年，我们投研团队以“新常态、新发展”为主题已公开了对A股2010年的投资策略。在深入研究分析后认为，2009年下半年到2010年上半年市场变动的本质是“换挡”——从政策转向实体经济。“换挡”过后，建立在实体经济表现之上的股市，年度波幅将大幅下降，恢复成更为常见的股市运行状态。在高增长、低通胀的宏观经济背景下，以及企业利润面临加速增长、市场流动性依然充裕的有利条件下，市场重心将在反复震荡中逐步上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

移。

市场风格轮换是近期市场又一个讨论的热点话题。与前阶段相比，股市有恢复常态的动力和方向，显示了新的发展阶段的到来。我们以为当前正处在一个悠长而巨大的慢牛市的门槛上。而2010年是重要的转折点，我们可以排除短期扰动，紧抓长期趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



赵学军　嘉实基金管理有限公司总经理

主要观点

2010年的股市情形，我看不外有三：复杂形态的反复震荡，先立后破或者先破后立。

复杂形态的反复震荡，先立后破或者先破后立

对于2010年的中国经济，我还是比较有信心的。信心的来源在于，经济的确定性还是比较强的，GDP不过是生产函数的结果，只要输入确定性较大，即如果消费、投资、净出口和政府支出可变区间较小、确定性较强的话，经济增长的确定性还是比较大的。所以2010年实体经济转好还是可期的。

但不同于实体经济，股票市场是建立在预期的基础上，从长期来看与实体经济高度相关，但从短期来看却未必一定相关。因为实体经济和可见预期已反映在市场价格中了，而未可预见的预期则决定市场的短期（一年以内）的方向。为此2010年的市场不确定因素很大。大家切不可简单地认为经济好了，市场就一定可以赚到钱。

2010年的股市情形，我看不外有三：复杂形态的反复震荡，先立后破或者先破后立。我有一点自己的看法，待日后验证。我想大家本着这样的思考方式，定会得出好的结论。

赵学军

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



窦玉明　富国基金管理有限公司总经理

主要观点

2010年中国经济将进一步复苏，经济增速加快，企业盈利增速明显提升，经济增长模式的转变将更为迫切。

很荣幸能为持有人的腰包“加加油”

2009年中国经济顺利实现了复苏，不仅GDP“保8”成功，股票市场更是表现不俗。2009年12个月份里，A股市场实现了11个月的上涨，标准股票型基金平均上涨了70%，为投资人带来了可观的收益。

富国旗下天瑞强势基金，过去一年里实现了超过99%的净值增长；作为一只仓位较低的灵活配置型产品，富国天成红利基金2009年也上涨超过70%，“精确地说是70.42%”，在同类别中表现突出；富国基金的传统强项固定收益类产品，亦集体表现稳健，封闭式债券基金——富国天丰更是实现了每月分红。这些产品都在我们的客户群中留下了良好的口碑。2010年初，富国基金旗下9只产品集体分红，合计为投资人派发了29.84亿元的新年大“礼包”。在这阖家团聚的时刻，作为一家资产管理公司，我们非常荣幸能为持有人的腰包“加加油”。

值得一提的是，2009年，富国基金还推出了国内第一只采用量化方法主动增强的指数型基金产品——富国沪深300增强基金，在业内引起很大的关注和反响。我们正致力于打造一支国内领先的量化团队，将这一在海外大获成功的投资方法引进A股市场。凭借着量化领域丰富的投资经验和不俗的投资业绩，富国量化团队带头人李笑薇女士还于2009年入选了国家“千人计划”，成为基金业入围这一计划的第一人。

2010年初以来的数据显示，采用富国量化模型后的两个产品——富国天鼎中证红利指数基金和富国沪深300增强基金，相对于业绩比较基准而言都获取了一定的超额收益。当然，短期业绩不代表未来，富国基金还须继续努

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

力。

在此，我要深深地感谢投资人在过去一年间，对富国基金一如既往的支持、理解与信任。正是你们的信任，令富国基金在过去一年里实现了可喜的增长。

展望未来，资本市场有机遇也有挑战。富国基金预计2010年中国经济将进一步复苏，经济增速加快，企业盈利增速明显提升，经济增长模式的转变将更为迫切。这些都令人欣喜。但与此同时，政策导向在2010年实现转向，从保增长向调结构转向，市场流动性或出现压力。在这一过程里，资产市场面临着考验。2010年年初A股市场的下跌便反映了这一点。尽管如此，富国基金仍相信，在中国经济向好以及微观企业盈利提升的背景下，2010年的市场仍然可以期待。

作为一家有着10年历史的基金管理公司，富国基金经历了资本市场的数次起伏跌宕。在股票投资方面，我们坚持精选个股，严格风控，并鼓励基金经理的个性发挥，实现风格多元化；在债券投资方面，通过对宏观形势的准确判断和对单个债券品种的深入挖掘，也实现了长期优异的投资回报；富国基金还通过引进一流的人才，致力于打造国内乃至亚洲领先的量化投资团队。未来，富国基金将继续秉承“持有人至上”的原则，为大家提供更为优质与专业的理财服务。

窦玉明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



桂水发　汇添富基金管理有限公司董事长

主要观点

“逢高减筹，逢低加码”正是基金定投摊低投资成本、平滑市场风险的秘诀所在。尤其在股市大幅震荡期间，一次性投资往往有可能承担较大风险，而通过定期定投，则可以轻松避开选时难关，分散市场风险，有效管理资产。

踏浪飞舟，勇者胜

回首2009年，我们应坦然相庆，由2007年美国次贷危机引发的全球金融危机最艰难的时期终于安然过去。在中国政府及时、有效的财政和货币政策作用下，中国经济强劲复苏，证券市场呈现牛市行情，我们再次体验了牛熊转换的惊心动魄，也收获了市场对于执着坚守者的慷慨赠予。

收获超越预期的2009年股票市场实际上反映了本轮全球金融危机背景下中国经济结构调整的举措。从2008年开始，全球经济已经进入了一个低速增长期，持续时间很可能会超过现在很多投资者的预期。人类总是擅长于总结，而不精于预测。在高度不确定的股市中做判断更多地受到近期事件的影响，投资者自然会沉浸在过去十多年全球经济高速增长的乐观情绪中。其实，这次金融危机的确是一个分水岭：金融自由化让位于金融管制、美国失业率居高不下、储蓄率上升来弥补家庭和企业资产负债表窟窿等经济关键驱动力下降都不是短期现象。因此，2010年中国经济的特点很可能是内热外冷，外需只有反弹而没有反转，经济增长主要依赖内需。2009年投资看内需中货币政策、财政政策和产业政策的拉动作用，2010年则应看经济增长结构的调整。

具体而言，2010年内需增长和经济结构调整成为关注点，核心点是经济恢复和通货膨胀预期。从经济恢复角度看，内需中的消费和投资势将继续构成2010年企业盈利增长的主角，大量传统行业在这次经济拯救计划中将大为获益。我们看到房地产、商业、食品饮料、家电、汽车这些行业的利润增长明显，在2009年产生了大量投资机会。从通货膨胀预期看，2010年CPI由负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

转正并逐渐进入温和通胀阶段（不排除通胀高于预期的可能性），价格上涨和毛利率回升也会增厚利润表的底线（bottom line）。相信2010年的经济结构调整深化的方向依然有利于这些内需行业。即使在这些传统行业，不断有企业通过盈利模式的创新和与资本市场的结合发展壮大。传统行业的投资不妨多采用价值股的思路。

在预计内需继续高歌猛进的2010年，从新行业和新模式中挑选成长股已经越来越成为投资者的共识。除了生产要素以外，技术进步在我国经济增长中扮演着重要的角色，这将是2010年的大背景。通信服务、消费金融电子、生物和医药新技术、低碳经济背景下的节能减排都是2010年值得关注的重点。在新兴行业中，对于技术的商业化空间的判断、团队管理能力和盈利模式的分析将成为选股的关键。当然，无论是新能源还是3G，无论是生物技术还是智能电网，具有持续生命力并最终胜出的毕竟都是少数，关键是利润表的底线，股市投资也是这个残酷的淘汰过程的投票器。

平心而论，准确研判市场大势和精选把握优质个股实在是件难之又难的事情。股市风云变幻莫测，对于大多数普通投资者而言，我觉得要想安心投资不用太过劳心费力，基金定投始终是一个长期投资的好选择。在2007年6000点高位进场，而如今3000点上下已经实现正收益，这不是忽悠，而是基金定投实实在在创造的奇迹。

“逢高减筹，逢低加码”正是基金定投摊低投资成本、平滑市场风险的秘诀所在。尤其在股市大幅震荡期间，一次性投资往往有可能承担较大风险，而通过定期定投，则可以轻松避开选时难关，分散市场风险，有效管理资产。不过，需要强调的是，基金定投必须要执行异常严格的投资纪律，一旦开始定投，不管市场如何地惨烈下跌，你都不可以半途而废中止扣款，否则基金定投加权平均成本、熨平市场剧烈波动的优势就无从发挥了。

坚持投资者利益至上，做对投资者负责任的基金公司，这是汇添富基金永远不变的庄严承诺。展望2010年，保增长和调结构将在艰难中寻找平衡，货币政策将围绕促发展、防通胀灵活变动，房地产将成为各方利益博弈的主体，证券市场将迎来发展的收获期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



邓召明　鹏华基金管理有限公司总裁

主要观点

2009年中国的GDP规模接近34万亿元，而目前中国共同基金仅占GDP的7.8%，居民储蓄存款目前约26万亿，基金的资产管理规模只占到居民储蓄存款的10%，比例明显低于发达国家。

让更多人知道、了解、理解基金为何物

2009年，媒体朋友挖掘的一个故事让我印象很深——英国美索不达米亚城研究中心一个叫富兰克林•考德维尔的考古学教授，在巴比伦神秘之都的考古挖掘中，找到了398块保存非常完整且写满楔形文字的泥石板，这些泥石板与古巴比伦神秘的理财智慧有关。后来经过精心翻译，人们惊喜地发现这些文字完整而有系统地记载了古巴比伦的财富积聚过程，记录了古巴比伦富翁们的理财经验和智慧。

古巴比伦人很懂得金钱的价值，他们借助健全的理财法则通过致富、储蓄、投资、赚钱完成创造财富、积累财富，并且用财富来衍生更多的财富过程。398块泥石板让几千年前的财富智慧得以流传了下来。

1998年至今，中国人书写的创富故事在世界上广受瞩目，正是这一阶段，中国基金业经历了一个加速的发展过程。得益于国内居民日益增长的理财需求，不同客户群体的理财需求日益差异化，整个基金业管理的资产规模从当年的100亿，快速发展到2009年底的3.1万亿元，产品层次不断完善，业务领域不断扩大。

其实，跟中国的经济活力与经济总量比，中国基金业仍处于发展的基础阶段，未来基金业具有非常广阔的发展空间和巨大的发展潜力。2009年中国的GDP规模接近34万亿元，而目前中国共同基金仅占GDP的7.8%，居民储蓄存款目前约26万亿，基金的资产管理规模只占到居民储蓄存款的10%，比例明显低于发达国家。有关金融机构的一项调查显示，储蓄额度在5万以下的客户持有基金产品的占比仅为3.8%，50万—300万储户持有基金的占比也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

仅有36%，说明目前中国大部分储蓄客户并没有通过基金来配置资产，对基金也并不了解。所以，基金管理公司有责任也有义务去普及这方面的知识，让更多人了解、理解、知道基金为何物。

从中国过去的投资者理财需求和理财业发展历程来看，大众的理财理念培育是一个循序渐进的过程。比如，最初银行为吸引客户储蓄，同样做了大量的营销工作，经过多年的发展，目前选择银行储蓄已经成为大众理财的主要方式。基金行业经过十几年的快速发展，已经营造出一个良好的开端，基金公司须进一步实地躬行，将基金这种理财方式为更广的人群所接受，协助更多的客户将自己的资产进行合理的配置来提高自身财产性收入。

本着为客户努力实现财富积累的理念，过去11年，鹏华基金一直精心雕刻着类似古巴比伦财富密码的泥石板。作为最早成立的基金管理公司之一，鹏华基金经历了中国基金业发展的每一刻，见证了中国资本市场从小到大，从单一走向多元，从封闭走向开放，从境内走向境外的全部过程。合资基金管理公司、开放式基金、社保基金、专户理财、QDII，鹏华基金走过稳健发展的每一步，截至2009年底，鹏华基金管理的资产规模已经超过1100亿元，其中包括12只开放式基金、两只封闭式基金以及全国社保基金组合和特定客户委托投资资产组合。

稳健进取的鹏华基金投资业绩持续表现出色，产品线布局日趋完善，投资研究队伍不断加强，风险管理系统更加巩固，品牌知名度日益厚重，鹏诚理财资产管理业务也渐入佳境。在投资研究方面，稳健成熟的投资理念与优秀的投资研究团队成就了鹏华优秀的投资业绩，在业界获得了高度关注和认同。根据银河证券统计报告，鹏华价值优势和鹏华优质治理在2009年净值增长率在180只股票型基金中双双进入前1/4，鹏华丰收债券基金2009年的净值增长率高居榜首。晨星开放式基金业绩排行榜数据显示，在276只股票型基金中仅有4只五年期五星级基金，鹏华中国50赫然在列。

12年，无论东方西方都视为一个轮回，新的成长历程即将开始。走过11年发展历程的鹏华基金站在新的跑道上，没有捷径，只能勇往直前。

邓召明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



奥成文　诺安基金管理有限公司总经理

主要观点

理财的最终目的是为了享受更好的生活，我也希望投资者学会轻松投资、快乐理财。

让投资者省心、放心、安心

2009年，在金融危机的阴影下，世界经济开始缓慢步入复苏之路。中国经济也在危机的冲击中破围而出，A股市场全年上涨了80%多，位居全球第三位。

站在2010年的年头，回头望去，2006年、2007年的单边上涨，2008年的巨幅下跌，2009年的大幅反弹，A股市场在短短的三四年时间完成了一个完整的牛熊转换的周期。而发端于1998年的中国基金业最迅猛的发展正是始于2006、2007年，股市单边上涨带来的赚钱效应让绝大多数投资者从这个时间开始搭上基金这班车，茶余饭后言必谈股票、基金，那种繁荣的场景犹在眼前。基民数量的爆炸性增长与基金规模的急剧攀升，让中国基金业迎来了一个空前的繁荣期。

但接下来过山车似的市场行情让这种近乎疯狂的繁荣回到现实，市场持续下跌、基金净值缩水、赚钱效应不再，基民们以自己的切肤之痛体会着投资的酸甜苦辣，基金公司也在百年一遇的金融危机中历练着自己。

年轻的中国基金业在短短的十多年时间内，取得了超常规的发展，作为基金管理人，我们有幸见证与参与，一步步迈向成熟。

同样年轻的是中国基金投资者的队伍，他们的积极参与成就了基金业迅猛发展的今天。作为基金管理人，需要不断地反思，我们有没有把基金这趟车开得足够好，让搭车的基民省心、放心、安心？

站在21世纪第二个十年的开始，最想和投资者说的还是如何为基民们开好基金这趟车。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

首先说到的是责任。其实我们从事基金这个行业的人承担的都是一份责任，受人之托，代人理财，每一位投资者就是一份托付，一家基金公司会聚着数百万乃至千万计的投资者的托付。作为基金管理人，我们肩上的这份责任重于一切，马虎不得，大意不得。

我们有责任认真对待投资者的每一份投资，有责任为投资者创造持久的回报，有责任传播科学的投资理念，有责任培育理性的投资行为，更有责任履行一个企业公民应尽的社会责任。

其次是诚信。对任何一个行业来说，诚信都是立业之本，基金行业尤其如此。“诚信为诺”，是我们公司进入这个行业之初就立下的宣言和行为准则。基金投资可能有赚有赔，产品收益可能有好有差，但我们绝对要以诚信的态度、操守和行为对待每位投资者。

基金管理人有诚信才有投资者的信任，有投资者的信任才有整个基金业的基石。2008年市场持续下跌的时候，我和很多基金投资者谈过心，深套其中的他们所表现出的通情达理让我感动，也让我更加明白一个道理，金融危机毁不了这个行业，只要我们诚信地对待每位投资者。

再者就是能力了。基金管理人是靠“脑袋”吃饭的，市场瞬息万变，唯有让自己更专业，才有能力承担起这份托付和责任。基金公司越来越多，投资者也越来越成熟理性，优胜劣汰是市场规律，能否依靠卓越的能力打造核心竞争力是每个基金管理人的永久的课题。

经过这几年的时间，中国老百姓的理财意识已被唤醒，基金理财为更多的人所接受也是趋势所在。理财的最终目的是为了享受更好的生活，我也希望投资者学会轻松投资、快乐理财。作为管理人，我们将竭尽全力开好基金这趟车，让投资者乘坐得省心、放心、安心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



田仁灿　海富通基金管理有限公司总经理

主要观点

中国经济在全球金融危机的阴影下依然保持了较高增速，全球其他经济体在各国刺激政策下，经济也逐步出现好转的迹象。

中国资本市场长期向上趋势不变

2009年，中国经济在全球金融危机的阴影下依然保持了较高增速，全球其他经济体在各国刺激政策下，经济也逐步出现好转的迹象。出于这些内生外在的因素，2009年中国资本市场出现了恢复性上涨，上证综合指数全年涨幅达80%左右，深证成分指数的涨幅则更大一些。

回想2009年此时此刻，当时市场出现了出乎意料的调整，经济发展也面临一些困难，不少投资者对市场有所失望，对未来感到迷茫。不知道您是否还记得，自2008年下半年以来，我曾多次写信给您，一再提到：市场的波动具有或然性，希望大家不要失去对中国经济、对中国资本市场的信心，坚持适度长线的持有，才可能获得高于无风险收益率的平均收益。现在看来，市场走出阴影，自我修复的速度也往往超越我们的想象，这也再次验证了坚持长期投资这一原则的必要性和正确性。

经过这几年资本市场起起落落，越来越多的投资者开始真正接受和认同长期投资理念，相信中国市场长期向上的趋势。而从更长期的历史区间来看，中国经济不断向前迈进是这个时代的产物，历史车轮前进的方向并不以人的意志为转移。

只要认同这一点，剩下的就是选择一个可信赖的管理人，在我看来，诚信、透明、稳健、具有明确理念的管理人才是真正好的管理人。从这几年海内外资本市场的发展来看，资本市场发生了很大变化，很多投资者面临的真正风险，并不在于整个宏观经济的变化，而来自于参与市场的很多方面，一些风险被人为放大甚至扭曲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在希望投资者坚持长期投资理念的同时，海富通也希望成为具有长期理念的资产管理人。最近几年，基金公司投研团队尤其是基金经理的变动，格外受到市场和投资者的关注。在这点上，我可以自豪地向您报告：海富通团队一贯稳定，2009年没有流失一位基金经理。更值得尊敬的是：投资总监、海富通精选基金的基金经理陈洪先生，在精选基金成立之日起任职至今，已陪伴投资者走过2300多个日日夜夜，他是中国基金市场中现任基金经理里任职最长的一位，创下了历史纪录。而在陈洪管理海富通精选基金6年多时间中，也为海富通精选持有人创造了年平均超过40%的收益率，相信在海富通精选成立之时就成为持有人的投资者，对于如何选择基金管理人具有更深刻的体会。

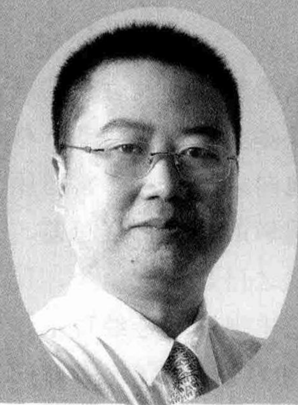
2009年，海富通在整体投资策略上，总结了市场出现的新变化和特点，强化了行业配置，并继续发挥了精选个股的特点，不断化经验为竞争力。海富通中国海外精选（QDII）基金以全年超过80%的回报率排在所有QDII基金的第一名，海富通旗下的其他基金也根据各自风险回报特征，在各基金类别中取得了不错的业绩。我们的这些工作也希望能得到您的认可。

展望2010年，市场再次出现大幅波动的概率有所降低，伴随着全球经济的复苏，中国经济将有望继续保持较快增长，中国资本市场仍将继续沿着长期向上的趋势前进。

投资者的信任，管理人的执着，才能将长期投资的原则化为成果。希望您和海富通在2010年共同实现“稳中有胜”的投资目标。

田仁灿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



杨　东　兴业全球基金管理有限公司总经理

主要观点

股市中真正赚大钱的人往往都是立足于赚企业的钱，如果你是要赚企业的钱，你首先应该把钱交到能干的企业家手里，也就是要买好企业的股票，其次还要能以合适的价格买股票。

赚企业的钱还是赚别人的钱

天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往。投资者把钱投到股市中来，当然都是为了获取利润而来。股市中的获利其实可以根据其最终来源分为赚自企业的钱和赚自别人的钱两种。往往出发的方向会决定你到达哪一个终点，因而投资者需要思考你准备赚什么样的钱。

所谓赚企业的钱是指通过企业的盈利分红以及企业发展而实现价值增长从而实现的获利。所谓赚别人的钱则指通过一般所说波段操作，轮番炒作，短线低买高卖等而实现的收益。为什么说成是赚别人的钱呢？那是因为你低买的时候一定是有别人低卖给你，你高卖时又一定是有别人高买了你的股票，从长期来说，单纯炒买炒卖只是个零和博弈，获利来自别人的损失。

股市中真正赚大钱的人往往都是立足于赚企业的钱，如果你是要赚企业的钱，你首先应该把钱交到能干的企业家手里，也就是要买好企业的股票，其次还要能以合适的价格买股票，为好企业付出过高的价格也不会有好的回报，甚至也一样可能会亏得很惨。当然还有很重要的第三点，你得有耐心。赚企业的钱往往都需要做较为长线的投资，因为短时间内企业的价值一般很难发生太大的变化。

作为市场的建设者需要致力于让市场的投资者能有大量的来自企业的钱可赚，要致力于市场上大多数的投资者可以赚到企业的钱，要为投资者的长远利益考虑。这首先需要市场上有大量的好企业上市，其次还应该让股票有充分足够的供应，如果股票大多是以严重高估的价格发行供应，投资者就很可能赚不到多少来自企业的钱，他们的财富甚至会转移给了股票的供应方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

企业主、大小非、PE等将不仅赚到企业的钱还会大赚股市投资者的钱。第三个方面则是要有完善的制度监管来确保企业的大股东和经营层努力去创造企业的价值，而不会通过侵占普通投资者的利益来获利。我们曾经论述过，股市给投资者创造的整体财产性收入只可能来自企业的经营创造。单纯炒买炒卖不会带来整体财产性收入，通过制造股市泡沫的方式也不可能来实现投资者的整体财产性收入，只可能带来一时的纸上财富幻觉。所以一个好的市场一定要致力于投资者能赚到企业的钱，如果一个市场缺乏企业的钱可赚，大家就只好通过博弈赚取别人的钱，这个市场就会大幅震荡，就会充满投机性。我们的A股市场长期以来存在这方面的问题。

当然聪明的投资者也不会拒绝有时赚别人的钱，索罗斯就经常利用市场的错误赚别人的钱，甚至赚中央银行的钱。格雷汉姆描述了一个可爱的市场先生，市场先生会经常地在躁狂症发作和抑郁症发作之间摆动，聪明的投资者不该被他传染，反而可以利用市场先生的毛病赚钱。在企业价值低估时买入，而在明显高估时卖出，将不仅赚到企业的钱，也赚到别人的钱。

不可否认，中国市场上确实有一批投机高手，通过赚别人的钱获取了丰厚的回报，而且还不得不承认中国市场是个相当适合投机的市场，数量庞大的中小投资者构成了滋养投机的丰厚土壤，赚钱的硬道理甚至经常让价值投资的种种理念被扭曲。我们绝大多数的中小投资者进入股市，就是为赚取快钱而来，而快钱往往就得靠赚别人的钱。不过如果你是立足于赚别人的钱，你恐怕得要清楚了解自己的能力范围，因为市场上大多数人不仅赚不到别人的钱，反而是别人赚钱的对象，也因此成就了一批短线高手。巴菲特喜欢桥牌博弈，有句名言值得大家体会："如果牌过三巡，你还不知道谁是傻瓜，那你就是那个傻瓜。"

杨东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



尚 健 国投瑞银基金管理有限公司总经理

主要观点

目前的理财市场已蓬勃发展，但仍有大量的区别化、个性化的市场需求未被满足，巨大的市场潜力未被释放，大家看一看我们银行业居民存款的数量和基金业、理财业的资产规模比较，就很容易得出这个结论。

创新开启“下一个辉煌十年”

GDP“保8”成功、CPI由负转正，在2009年成功实现经济复苏转向扩张，中国再一次充当了世界经济危机的“救世主”。而因2008年那场金融危机暂时放缓的中国资本市场国际化的创新步伐也开始踏上新征程，十年磨一剑，继创业板成功开板，2010年新年伊始，股指期货、融资融券两大金融创新也拿到准生证。如果说，2009年之初大家还对金融创新心存疑虑，那么时隔一年，管理层的一系列政策动向已清楚表明，中国资本市场的改革创新之路已经步入正轨。

以改革促发展，为创新正名。在管理层的全力支持下，2009年，基金行业的产品创新也取得了重要突破。继ETF联接基金成功推出，国投瑞银引领业内之先，在国内市场架构上为本土市场原创开发设计出境内首只指数分级基金——瑞和沪深300指数分级基金，实现指数基金与分级基金两个维度上的重大创新，为投资人提供了更为丰富和多样化的投资工具，得到了业界的广泛好评和客户认同。我们看到，目前业内已有十多家基金公司开始积极推进杠杆类基金产品开发，2010年有望成为杠杆基金的大年。我相信，可交易的杠杆基金，会像当年的开放式基金一样，一旦随着市场上同类产品的增多，投资者教育工作不断深化，投资人对杠杆基金的市场需求也会得到充分挖掘。

当然也有人会质疑，认为杠杆基金目前还只是个小众产品。其实，对于产品创新不能忽视，对于小众产品也不能轻视。在网络信息时代有一个盛行的理论是“长尾效应”，其含义是随着科技的创新，一些在过去时代隐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

形的市场需求被不断发掘出来，小众产品能不断赢得更多的市场份额，甚至不排除一些小众产品经历不断成长之后，去影响甚至改变整个行业。“长尾效应”实际上揭示的是产品细分、市场细分所产生的市场效应。这个理论同样适用于我们目前的基金业，或扩而广之理财业。随着国民财富的不断增长，人们理财持续的需求也不断提高，而包括这些需求又因为各种情况千差万别。虽然目前的理财市场已蓬勃发展，但仍有大量的区别化、个性化的市场需求未被满足，巨大的市场潜力未被释放。大家看一看我们银行业居民存款的数量和基金业、理财业的资产规模比较，就很容易得出这个结论。而发掘这种长尾潜力，加大市场细分的力度，正是基金业的创新使命所在。产品创新可以不断推动市场细分，促进市场潜在需求的不断释放。像国投瑞银最近又在传统指数基金产品基础上作了进一步细分，推出境内首只行业指数基金，不仅拓展了指数基金的创新方向，也为投资人提供了较为精准的行业配置工具。

创新是证券市场永恒的主题，创新是基金行业不断发展进下的持续驱动力，中国基金业十余年发展史就是一个不断创新的历程。目前市场的发展，诸如创业板的开通，专户一对多的启动，指数产品的细化，股指期货、融资融券工具的诞生，都为我们进一步细分市场，开发量化投资、另类投资等创新产品提供了历史机遇，也将极大地拓展公募基金、专户产品创新空间，有助于基金业减轻产品同质化，进入一个全新的细分市场，以产品为驱动力的精细化发展时代，中国基金业的产品创新时代有望再度开启。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



成保良　招商基金管理有限公司总经理

主要观点

基金投资2010年首先要看到大格局的变化，首先是经济转型，即从生产型社会向消费型、服务型社会转变。

坚定投资中国的优势产业

进入2010年，经济复苏态势依旧，但A股市场却出现了较大波动，3000点的击破也让很多投资者对A股市场重新迷茫起来。2010年投资的水晶球在哪里？

政府对房贷的收紧、上调准备金率、控制信贷规模、对数家银行实施差别存款准备金率等政策加剧了市场的担心，很多投资者也开始调整早先一季度不可能加息的判断，转向悲观。

我们认为，这一担心发生的可能性不大。仍然可以预期，正是因为市场的过度担心以及误读，市场在2010年调控政策频出的背景下会持续处于震荡。

2010年对于基金投资来说是个巨大考验，在过去一年经历80％的涨幅之后，2010年的市场将更考验基金的投资功夫，也更考验基民朋友的选基本领，2009年部分股票基金收益甚至能翻倍，但另外部分股票基金收益甚至还跑不过大盘。

基金投资2010年首先要看到大格局的变化，首先是经济转型，即从生产型社会向消费型、服务型社会转变。这一点在2009年已经有所演绎，其上半年的行情是周期性板块行情，以大量的信贷投放为条件，能源、大宗商品、地产在保增长的主题下爆发，下半年由于政策由保增长转向调结构、扩内需，所以医药、家电、食品饮料等大消费概念板块行情爆发。

在这种转型过程中，周期类品种也许变得不那么热门。我们现在的生产能力、制造业能力包括钢铁、水泥在内，已经占到全球接近一半，这些行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的产能还能继续提升吗？澳大利亚一直觉得我们需要他们的铁矿石，所以不断提价。但长期来看，我们每年7亿吨的钢铁消费强度可能已经基本到达极限，如果将来我们每年废钢回收量达到2亿吨，每年可能要少进口3亿吨铁矿石，届时澳大利亚很大一块铁矿石市场可能就消失了。

在这种情况下，我们给予周期性行业的估值并不能太高。在2003—2007年间，市场给予周期性行业的估值一直维持在20倍左右，远远高于发达国家，主要原因就在于我们正在进入城镇化、重工业化的发展阶段，周期性行业面临需求的迅猛增长，整个行业都维持20%—30%的增长速度，给予其20倍市盈率并不为高。当时给予周期性行业的高估值现在应该转赠予消费行业。在政府大力促进内需扩大消费的战略举措之下，中国经济加快进入大众消费阶段。与此同时，有这样一些政策值得我们关注，如中国继续加大对社保医疗基础体系的建设力度，加大对低收入人群的转移支付力度，加快对劳动收入分配体系的改革，农业税免收，并实行农产品的收购价保护，增加了农村居民的收入，义务教育费用免除也提高了居民的收入水平等等，这一切都让老百姓花起钱来更会有底气一些。

投资思路的另一个变化就是看到经济增长模式的变迁，即从集中化的经济增长模式向分散化的经济模式转变。在过去的十年间，各路资金向东部沿海城市集中，堆出发达城市的经济增长。但应该看到，由于东部发达地区劳动力成本和其他生产要素价格的快速上升，以及中央对中西部发展的政策倾斜，分散化的经济增长模式正在到来。我们注意到，一些跨国公司的中国分部都从沿海迁到了成都、重庆等内地城市，很多沿海的内资科技企业也在向陕西等内地迁移。这是因为沿海的劳动力成本实在太高，房价也高到一般人难以承受的地步。

大的思路转变之后，眼光放长远，我们发现投资机会还是很多的：人口红利效应、城市化的快速推进、城市结构升级和新农村建设，都将增加对消费和基础设施建设的需求，我国仍将在较长的时间内处于居民的消费升级阶段，汽车、家电、商业等下游可选消费品都将面临较好的长期投资机会。

另外出口正在强劲复苏。2009年第二季度以来，中国的出口已经呈现出快速的环比上升态势。根据招商基金的测算，预计2010年出口增速达到15%以上是大概率的事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



王亚伟　华夏基金管理有限公司副总经理

主要观点

每时每刻都关注市场一丝一毫的变动，试图通过基金的波段操作获得最大的投资收益，这样的行为具有很强的短期目的。

市场从来不是能够预测的

对投资股票基金的投资者来说，2007年以来市场每年都存在明显的趋势性的投资机会或者风险。而进入2010年以来，股票市场上下震荡，很多基金投资者发现难以跟上市场变化的节奏，对投资多大比例的股票基金没有充分的把握。目前，市场中也充满了各种不同的意见，很多投资者莫衷一是，常常困惑于不知道该听谁的。作为基金管理人，我们每天都会遇到投资者询问类似的问题：我现在该买股票基金吗？买哪个基金好？

每时每刻都关注市场一丝一毫的变动，试图通过基金的波段操作获得最大的投资收益，这样的行为具有很强的短期目的。带有这样目的的投资者总是在关心市场中的资金是不是充裕，影响市场的各种因素会造成资金怎样流进流出，市场明天会涨还是会跌等等。以这种心态投资基金，带有明显的博弈特征。在市场中博弈，总有一些人做对，也总有一些人做错；对于投资者自己来说，有做对的时候，也难免会在某个时点做错。试图以这种方式获得阶段性的收益，是无法持续的，其中蕴藏的风险也是巨大的。

成功预测市场变化是每个投资者都向往的，然而事实证明，市场从来不是能够预测的。即使是专业的基金管理人也需要依据大量的数据分析，并根据自己的经验，进行合理的推测和判断，才能制定出适当的投资策略，而且投资策略还一定要根据市场的变化而随时调整。专业的基金管理人既要把握经济的宏观大趋势和企业的微观价值变化，又要及时调整策略，避免陷入不利境地，这是一项极富挑战性的工作。

对专业投资人士来说，难度尚如此之大，对没有专业投资背景、缺少专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

业研究的广大普通投资者来说，试图每次准确判断投资时点并及时改变资产配置，力图获得市场博弈胜利，难度可想而知。投资者所需要做的是，根据自身的理财需求、风险偏好和风险承受能力，理性选择适合自己的基金产品类型，挑选诚信、长期业绩记录良好的基金管理人，长期持有基金，将判断投资时机和挑选企业这样的具体工作交给专业人士去做。

基金投资的最终成功属于那些坚持长期投资的投资者。三年来，经历了牛熊快速转换的中国证券市场不断在创新中完善发展，创业板的设立、股指期货和融资融券的推出、新股发行机制的探索，这些进步都昭示着中国证券市场正日益走向成熟，发展前景也更加美好。

愿广大投资者和我们一路同行，让我们以乐观的心态，共同期待明天会更好。

王亚伟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



陈 超 工银瑞信基金管理有限公司首席经济学家

主要观点

随着财富的增长，以银行存款作为理财手段已不足取，但以散户的投资手法来管理不但很难暴富，可能还会带来财富的巨大损失。管理财富，进行资产配置，其实是一门科学，也是一门艺术。

资产配置是科学+艺术

截至2009年12月31日，居民储蓄存款已高达20多万亿元。与此同时，新兴的中产阶级也正在崛起。新兴的中产阶级应当如何管理自己的财富？显然，随着财富的增长，以银行存款作为理财手段已不足取，但以散户的投资手法来管理不但很难暴富，可能还会带来财富的巨大损失。管理财富，进行资产配置，其实是一门科学，也是一门艺术。

资产配置的第一步，需要明白一点，正如镌刻在古希腊宗教中心戴尔菲阿波罗神庙墙上的一句箴言，“认识你自己”。投资者必须要明白自己的投资目标、风险容忍度、现金流支出需求。“回报与风险总是对称的”。年轻一代的投资者有能力承受短期的较大损失，可以设定更高的投资回报目标。而业已退休的投资者，大部分属于风险厌恶者，因此，投资回报目标也更低。另外，有购房支出、购车支出、子女出国留学支出等大额支出需求的投资者，更应充分考虑现金流的支出计划。

接下来需要考虑的才是，如何构建自己的投资组合。我认为，一个稳健成长的投资组合应当具备以下四大功能：

一是实现资本的增值。权益产品的投资，无论是公开市场股票还是私募股权投资基金，都是兼备分红收益、资本利得等资产增值的投资工具。

二是对冲通货膨胀的风险。大宗商品、房地产、通胀挂钩债券（也就是20世纪90年代我国曾发行的保值国库券），这几类投资品种的价格与通胀紧密正相关。

三是对冲通货紧缩的风险。中长期固定收益产品，高等级的公司债券和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

国债则是有效对冲通货紧缩风险的投资工具。

四是具备多元化、分散化的功能。对冲基金，收藏古董、珠宝、字画、葡萄酒、老漫画书等等。

最后，投资者需要做的工作则是战术资产配置（Tactical Asset Allocation）与再平衡（Rebalancing）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



任志强 华宝兴业基金管理公司副总经理兼投资总监

主要观点

对于没有时间、精力或者技能参与二级市场股票炒作的广大投资者来说，通过购买基金间接进行股票投资是个比较好的选择。

投资的时代正在逐步到来

我国股票市场正在发生着两个重要的变化，一个变化是上市公司股票从部分流通转变为全流通，另一个变化是整个股票市场越来越向市场化的方向发展。这些转变将从根本上改变我国股票市场的运行规律，使我国股票市场的发展进入到一个新的阶段。

例如，在部分流通的情况下，资金把一家上市公司的股票炒高以后，除了增发和配股，不会有新增可卖出的股份。但是在全流通情况下，如果大股东或者比较大的股东觉得股价已经炒得过高了，就完全可以把所持股份部分或者全部卖掉，他们完全有动力这样做，而且也必然会这样做。因此，在全流通状态下，专门从事二级市场炒作的资金已经不能完全左右股价的运动，实业资本已经成为市场的重要参与主体。在市场整体层面就是促使整个股票市场向具有投资价值的区域回归，降低市场的投机氛围。

2009年股票市场重启新股发行后，新股发行的询价、定价机制已经市场化。现在新股发行询价、定价中产生的一些问题，其根本原因就在于新股发行定价的市场化与新股发行本身的不完全市场化之间的矛盾。

这两个重要变化都会促使我国股票市场价值回归，使股票的价格向值得投资的区域靠拢。因此说，我国股票市场投资的时代正在逐步到来。这对于广大投资者来说是个好消息，意味着股票也好、基金也好，其投资价值正在增加。我认为，机构投资者也好，个人投资者也好，都应该认识到这种趋势、这种新的形势。

对于没有时间、精力或者技能参与二级市场股票炒作的广大投资者来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

说，通过购买基金间接进行股票投资是个比较好的选择。我认为投资者应该尽可能选择风格明确的基金，或者风格明确的基金经理管理的基金，而尽量回避风格飘忽不定的基金经理管理的基金。

任志强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



蔡宝美
景顺长城基金管理有限公司副总经理兼投资总监

主要观点

2010年全球的经济增长仍然相当乐观。第一季度的市场下跌会成为良好的参与时机。因为我们判断2010年美元可能反弹，黄金的价格在2010年大幅上涨的几率不高，通货膨胀相对温和的情况下政府大幅加息的可能性也不大。

经济再平衡中的投资机会

我们预计，2010年全球的经济增长仍然相当乐观。第一季度的市场下跌会成为良好的参与时机。因为我们判断2010年美元可能反弹，黄金的价格在2010年大幅上涨的几率不高，通货膨胀相对温和的情况下政府大幅加息的可能性也不大。而房地产价格经过了2009年的上涨后，加上政策调控，2010年上涨的空间有限。因此，持有黄金、现金、房地产的收益可能低于股市。而企业整体获利依然有20%—30%的增长。

2010年，我们认为出口和消费会有较好的展望。特别是出口及消费受政策调控的影响较小。从投资、出口、消费的变化我们可以看出，2010年会是经济强劲复苏后再寻求平衡的一年。结构上看，经济的增长结构会更加均衡，出口在海外补库存的推动下可能超预期，消费迎接拐点。我们可以从全球经济的领先指标来看，全球PMI和美国PMI仍在快速上升，而新近公布的OECD领先指数和工业生产也暗示国外需求正在进一步的恢复过程中。可以预见，2010年机电产品出口的强劲复苏将继续引领出口恢复，并对经济增长形成支撑。

近期在出口恢复强劲、物价温和走高的背景下，政策的调控提前出台，无论是时间和力度都超出市场预期，成为市场的最大不确定因素。但事实上，在政策提前出手的情况下，准备金率、公开市场操作利率上行，信贷额度控制，房地产调控多管齐下，资产价格暴涨物价失控以及经济大幅波动的风险已经降低，经济增长会更加平稳有序。

2010年上半年更多的是中小市值成长性股票的结构性投资机会。随着股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

指期货的推出，大市值蓝筹股的机会在于被市场过分压挤的价值发现机会。出口、消费、科技创新以及节能减排的相关行业都蕴含着机会。按照“投资时钟”理论，随着经济复苏趋势明确，钢铁、化工、交通运输、建材等中游行业也存在一定的机会。消费类行业尤其是消费升级概念是众多机构配置的重点。

蔡宝美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



侯明甫　上投摩根基金管理有限公司副总经理

主要观点

对于2010年的投资，建议手握现金的投资者不妨在市场下跌时进行尝试性入场。

守株待兔or与狼共舞？

2010年的市场有两个策略供选择，一个是“守株待兔”，另外一个“与狼共舞”。所谓的“兔子”就是加息时间，在靴子落地后，投资思路就到常规的路径上。2010年会有很多狼出现，你一直要去猜，政府的政策，经数字的变化。假如到2010年第一季都等不到升息，表示那只兔子也不会出了，就是死心了，不要等那只兔子，想办法与狼共舞吧。其实，就算政府加目前也不会进入大幅度的持续性的升息周期。

对于2010年的投资，建议手握现金的投资者不妨在市场下跌时进行试性入场。对于全年的投资而言，第一季是很好的建仓时间点，绝对不要为2010年第一季开年不顺，就对2010年整年行情抱着失望。2010年最大的确定性就是中国的脚步，这好比《木兰辞》中所写：“雄兔脚扑朔，雌兔眼离。”

2010年长期投资的逻辑应该是内需启动、新兴产业和区域振兴。拨开确定的云雾，在中国经济调结构之下的投资主题依然不变。2010年将是调构很关键的年度，政府的政策很明显，内需是一定要上来的。刺激内需以及业板启动带动新兴产业将形成良性互动。内需部分要刺激，将来什么样的业会由此受益值得关注。而创业板的成功跟将来新兴产业让民间活力释又有着相辅相成的关系。

同时，区域振兴带来的投资机会也值得关注。中国各区域的市场涵盖不同层次的版图，全世界假如从经济发展先后或者是成熟度来讲，可以把它成成熟市场和新兴市场。而中国也有着类似特性，东南沿海的经济发展和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

基本上可以定位为成熟市场，而中西部就变成新兴市场。未来区域振兴将会涌现出许多投资机会，但每个区域的侧重点可能不同。这需要投资者深入鉴别和挖掘。

上述三大投资机会将会是长线投资的主线，不只是2010年，我觉得会是未来，就算是“十二五”经济规划，也会往这个方向发展。

侯明甫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



陈志民　易方达基金管理有限公司投资总监

主要观点

2010年A股市场衰退和繁荣预期互相交织，机会与风险并存，市场将以结构性机会为主，震荡整固上行的概率较大。

衰退和繁荣预期交织

2009年的A股市场在中国率先走出经济衰退阴影的大背景下迎来强劲反弹，投资机会精彩纷呈。作为专业投资管理人，我们以勤勉尽责、专业审慎的态度进行投资管理，坚持价值投资理念，努力为投资者获取优秀的回报。

回顾艰难而曲折的经济复苏之路，首先应归功于各国政府为应对危机而果断采取的超常规方案。在此过程中，中国经济体表现出较强的抗风险能力，中国政府采取的应对方案及时、果断、强有力，执行得也最为坚决，因此率先摆脱了衰退阴影。

老子说："祸兮福所依"，意指在一定条件下，只要应对得当，可以把坏事转化成好事，危机转化成契机。我们可以用这句话形容过去一年的中国经济以及中国对于全世界的影响力。

在2010年里，我们将更加努力，期望能为投资者带来更好的回报、更细致的服务。展望2010年，中国经济乃至世界经济进一步复苏是大概率事件，但也必须充分认识到其过程之漫长、步履之艰辛。

此次金融危机暴露出世界经济的失衡格局，建立在过度金融创新基础上的需求难以为继，世界经济必须找到新的增长点，形成再平衡；中国的经济转型正是在这样的背景下进行，因而存在国内需求和外部需求的协调问题，更长远看则面临"土地红利"逐步丧失、"劳动力优势"不断被削弱的境地，这些都意味着留给我们解决财富分配不均、创新缺乏等难题的时间不多了。

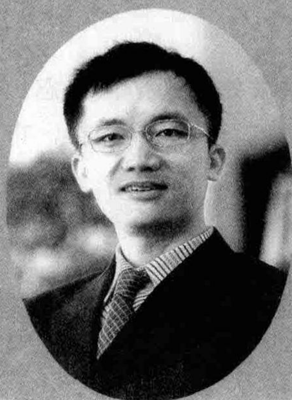
A股市场经过大幅上涨后，已经较为有效地反映了复苏预期，部分个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

显得昂贵；此外IPO和再融资的压力仍然较大，资金供求处于紧平衡状态。总体而言，2010年A股市场衰退和繁荣预期互相交织，机会与风险并存，市场将以结构性机会为主，震荡整固上行的概率较大。

陈志民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



刘 明 大成基金管理有限公司投资总监

主要观点

展望2010年，我们认为全球经济将再度驶入正增长的轨道，二次探底的可能性很小。

决策变得更加复杂

过去的2009年，沪深股市完美收官，这得益于全年经济胜利交出了“保8”答卷。

展望2010年，我们认为全球经济将再度驶入正增长的轨道，二次探底的可能性很小。在2010年全球经济的复苏路上，美国仍是领头羊，并将保持温和增长；欧元区经济在德国、法国的带领下，有望实现良好复苏。但全球财政刺激对于经济的拉动作用开始退潮，这和2010年中国市场面临的问题异曲同工——2010年，中国经济同样面临经济的发展和刺激政策退出的问题。

值得注意的是，宏观经济政策已经开始从“非常条件下”的“非常措施”向“正常状态下”的“正常政策”有序平稳过渡。投资方面，房地产投资不会有大幅度波动，继续维持在相当高位；就制造业投资而言，工业企业的利润增长和发达经济体产能萎缩都会增加制造业投资上升的空间。出口方面，全球经济将再度驶入正增长的轨道，出口会随着外围经济的复苏而有所表现，很可能超过我们的预期。消费方面，虽然消费的名义增速会继续加速，但是实际增速则保持在2009年的水平，主要原因是大宗消费品的提前透支消费，以及居民收入的平稳增长。对于流动性，虽然目前有收紧迹象，但总体上不必过于担心，因为货币供应量仍将保持适度状态，不会限制目前经济的增长态势。

我们认为，2010年整体而言市场还是存在向上空间的，但是个股震荡分化开始明显，决策变得更加复杂。和2009年“自上而下”的投资方式不同，2010年“自下而上”的选股能力显得尤为重要。在这个过程中，专业投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的优势会渐渐显现。

祝愿广大读者朋友们和大成基金800多万持有人身体健康！生活幸福！

刘明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



王卫东　新华基金管理有限公司投资总监

主要观点

2010年，盈利增长成为市场上涨的主要推动力，蓝筹股结构性低估为市场提供了投资机会，但政策退出与经济增长、通胀预期与经济增长、结构调整与经济增长之间的三大博弈决定市场将呈现复杂多变的震荡格局。

价值为本，前瞻布局

2009年，A股市场在一片惊喜声中终以超过八成的涨幅圆满谢幕，我们新华基金也以整体领先的业绩脱颖而出，被市场誉为2009年的基金黑马。借此，我与广大投资者畅谈一下我对2010年的股市的一些看法，也就此与大家分享一下2009年的投资心得。

从上半年的单边上扬到下半年的宽幅震荡，2009年风云变幻的市场行情无论在市场操作还是投资心态上，对于基金经理来说都是一场严峻的考验。2009年，对行业的前瞻性配置，以及对市场大的波段和风格切换上的准确把握，是新华基金取得了领先业绩的关键。但从本质上来说，新华基金业绩的整体提高有赖于新华基金投研实力的大幅提升。

但在前瞻布局的同时，会经历一些阵痛，因为我们做行业转换的同时，也许别人都还没有转换，也就是说，别人净值上涨的同时我要忍受转换时净值下跌的痛苦。这时保持良好的投资心态就至关重要。

从2008年10月份开始我们认为市场投资价值已经跌出来了，所以开始加仓。市场从2400点下跌到2000点的阶段，我们减仓比较及时，且幅度比较大，仓位从八成降到六成。当时基金心态也都比较谨慎，不过我们在2000点时加仓，后来大盘扶摇直上。2009年7月下旬，在3300点时，我的心态是“如履薄冰，随波逐流”。由于多数基金都不减仓，我们也出于侥幸心理没减仓，总想着再等一天，所以主要做了些结构调整。如果是做绝对收益，可能当时我们就会把仓位降到很低。三季度时，我认为周期类股票已经炒得很贵，应该转向消费。不过先于别人转换，就要忍受一定的阵痛期，但后来证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

明我们的判断是正确的。但现在我们认为小股票结构性高估明显，因此先于别人配置蓝筹，而这次的转换是否正确有待以后验证。当然如果判断错误，我们也会勇于承认并纠正错误。

2010年，市场震荡不止，我认为，市场震荡主要是受政策的影响，但2010年的调控和2007年是不一样的。2007年宏观调控是在经济极度繁荣的背景下实施的，意在把极度过热的经济压下去，近期的政策调控主要是2009年过于宽松的政策回归正常化，意在让刚刚复苏的经济走得更稳健更长久。虽然政策正在发生变化，但是2009年信贷投放量为9.6万亿，还剩下1.6万亿到2万亿变成了企业存款，2010年的信贷规模为7.5万亿，2010年的信贷投放量加上2009年剩下的部分，2010年就和2009年的信贷规模差不多，所以流动性并不需要太多担心。事实上，政府调控的松紧度也是根据市场的变化而变化的，国家政策退出的前提是经济的复苏。

2010年，盈利增长成为市场上涨的主要推动力，蓝筹股结构性低估为市场提供了投资机会，但政策退出与经济增长、通胀预期与经济增长、结构调整与经济增长之间的三大博弈决定市场将呈现复杂多变的震荡格局。不过，一旦出口增长大幅超预期，市场将选择向上突破，A股将再次迎来牛市。选股方面，我们最看好两类股票，一是盈利长期增长的个股，二是结构性低估的股票。

我们认为，蓝筹股补涨将是推动股指上涨的又一动力。2009年大盘蓝筹股表现明显落后于中小盘股票，但基本面稳定、估值水平偏低，具有估值提升空间。另外，随着融资融券和股指期货的推出，大盘蓝筹迟早会出现流动性溢价。

我在1993年就步入了证券行业，17年的从业时间让我经历了中国证券市场一轮轮牛熊更迭、一次次理念变化、一幕幕人间悲喜。我的投资理念是：人弃我取，人追我弃。做投资要有前瞻性判断，要先行布局，敢于付出阵痛期的代价。但是否突破价值底线是判断投资和投机的分水岭，无论是买入持有还是波段操作都应该遵循价值的原则，更不能打着所谓主题投资的幌子进行投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



陆文俊　银华基金管理有限公司投资总监

主要观点

2010年的大势可以被总结为：宏观经济总体形势好于2009年，但增长方式将从投资拉动过渡到投资、消费、出口“三驾马车”的均衡增长。

忍受煎熬，谋求大势

2009年，我和我的团队有幸经历了中国股市上最为精彩的一年。这一年，中国经济领先于全球率先实现复苏，A股走出一轮波澜壮阔的估值修复行情。谁能把握住这一大势，谁就能取得良好的业绩。令人欣慰的是，我和我的团队经过反复的调研和讨论后，确立了对经济和市场复苏的判断，做出顺应宏观经济大势的决策。

从2008年第四季度起，我们就加大了股票投资比例，重点配置了地产行业；到2009年3月份，我们转而开始挖掘汽车行业的大周期机会；8月份，市场涨势如虹，上证综指已接近3500点，部分股票估值超出了合理区间，短期系统性风险较高，我们认为，A股前期面临的不确定性因素仍然存在。于是，我们及时降低了仓位，较好地控制了净值损失。到三季度末，我们的投资组合调整为汽车+消费+低碳经济。事实证明，我们的决策得到了市场的检验，取得了让投资者满意的收益。

尽管结果令人欣喜，但过程并非一帆风顺。在谋“大势”的过程中，我们也承受了痛苦与诱惑。2009年一季度末，为了谋求“大消费周期”之“大势”，我们提前减持金融地产行业，而不得不忍受长达3个月净值徘徊不前的煎熬；上半年，我们为提前布局汽车行业，而对煤炭类股票忍痛割爱。现在回头看，这些思路在2009年取得了不错的投资成绩，我们所经历的痛苦和煎熬使得成功更加甘甜。

那么，在2010年的市场环境下，我们将采取怎样的投资策略呢？我们认为，投资要讲究大局观，不计较一子一隅之得失，而应对全局了然于胸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2010年的大势可以被总结为：宏观经济总体形势好于2009年，但增长方式将从投资拉动过渡到投资、消费、出口“三驾马车”的均衡增长。与经济周期相适应，2010年的股票市场将由估值扩张阶段进入到盈利推动阶段。顺势而为，我们在2010年的投资策略，将在趋势与公司之间，更注重个股的选择。因为2009年是“复苏年”，所有行业都由坏变好，理论上都有机会，选行业比较容易；但在2010年，要想取得较好收益，就需要优中选优。因此，我们的策略重点将从2009年的自上而下把握经济复苏主线，转变为以自下而上精选个股为主。

最后，我想对投资者说，兵无常势，水无常形，投资亦无定法。在对市场抱有一份敬畏之心的同时，我想有一些朴素的真理将是永恒的，在此特与各位投资者分享：投资的过程中，重要的是勇于坚持自己认为正确的东西，越是忍耐得持久，越是有胜利的机会。投资同样要谨慎，所谓“一着不慎，满盘皆输”，风险控制永远是第一位的。

最后，感谢各位对我们的信任和支持，感谢众多具有社会责任感的媒体给予我们的监督和扶植！在新的一年里，我和我的团队将继续恪尽职守、勤勉尽责，为广大投资者奉上一份满意的答卷。

陈文俊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



归　江　国泰基金管理有限公司投资总监

主要观点

2010年很有可能是一个出现结构性、战略性、投资机会的序幕，是一个精耕细作年。

寻找伟大的投资标的

执笔之时，正值股市回调，在和很多投资者交流的过程中，大家经常会问我：怎么看待股市近期的下跌？或是叫我猜一下下个季度的数据会是怎样。

对于这些左右市场短期的因素，我的建议是希望大家看待投资可以从更长远布局的角度出发，第一、二季度的经济数据仅供你对投资进行一些策略性的微调，依此来指导2010年整年的投资并不可取。我们认为2010年很有可能是一个出现结构性、战略性、投资机会的序幕，是一个精耕细作年。

2010年的宏观经济，我们感觉还会是一个承上启下的格局，关键要看政策是否能够成功地淡出，但也不能忽视美国经济的因素。作为一个本土投资者，我们很难对国外形势作出判断。但是我们有信心的是中国老百姓的消费还没有被释放出来。如果这个现象逐渐得到反转的话，消费本身就会对本土企业带来很好的发展机遇，就这一点就足够我们的中国企业在2010年甚至更长的时间里促动资本市场的向前。

如果把2010年看成一个反转周期的话，我们觉得整个市场和经济都是处于逐渐回暖向好、政策和流动性逐渐在淡出、企业自身的增长在恢复的过程中。但从2009年开始，企业的分化会更加明显，体现在每家公司的收入增长和利润增长速度上会有显著的分化。一些行业龙头的企业，尤其是消费品行业的企业，它们的增速很有可能是超出大家想象的。

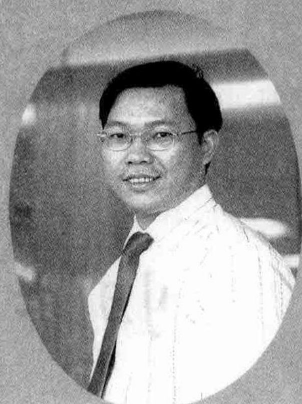
在此，我建议投资者在闲暇时能够阅读指数基金教父约翰•博格的一本新作《博格——长赢投资之道》。这本书很浅显地阐述了一个道理，那就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

通过减少交易成本获取长期回报是一个简单、可以复制的，而且为大众所接受的投资方法体系。

归江

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



陈晓生　融通基金管理有限公司总经理助理

主要观点

2010年的中国股市，我们认为也是一个“过渡、整固”的年份。

A股需要过渡、整固

综观过去100多年各国的工业化进程，主要工业化国家在工业化过程中总遵循“轻工业阶段—重化工业化阶段—信息及服务业阶段”的三阶段发展路径。人均GDP达到1000美元是产业经济从“轻工业阶段”向“重化工业化阶段”转化的转折期，这一时期以制造业为主的第二产业成为经济增长的核心动力，其增加值比重快速上升，而服务业保持平稳增长态势。人均GDP达到4000—6000美元是产业经济从“重化工业化阶段”向“信息及服务业阶段”转化的转折期，第二产业增加值比重开始下降，而服务业增加值比重进入快速上升期。

至2009年底，中国人均GDP已经达到3500美元左右，预计到2010年底，中国人均GDP将接近4000美元，这意味着从2010年开始，中国经济将拉开从“重化工业化阶段”逐步向“信息及服务业阶段”转化的序幕。随着人均GDP跨过4000美元，目前所进行的产业结构转型和增长方式转换终将获得成功，未来几年，我们可以预见：投资占比逐步下降，重化工业见顶回落，消费服务逐步上升，消费服务和科技创新将逐步成为未来推动经济的主要引擎。

对于2010年的中国股市，我们认为也是一个“过渡、整固”的年份。特点将有：1. 在全流通的背景下，15—25倍的动态平均PE可能是市场的主要运动区间；2. 2010年市场的融资额有可能相当大，甚至存在创历史新高的可能；3. 2010年仍然是有机会的一年，主要的投资机会存在两方面，一是大类资产的波段机会，二是结构性机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

100位顶尖投资家的理财智慧

第三部分

家庭多元理财

- 亚洲要转变思维模式，力求实现持续复苏
- 一个理财规划定要平衡不确定因素
- 自己想要什么？目标要清晰
- “如何分散风险”是投资的必修课
- 富人和中产家庭最需要这样的银行
- 投资者不能绝对乐观，也不要盲目悲观
- 理财是每个人一生的事业
- 国内理财业务面临优越的大环境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



白承睿　渣打银行（中国）董事长

主要观点

我们也应看到经济复苏之路的坎坷。美国的家庭和企业信心曾遭受重创，私企很可能经历漫长的恢复期，同时2010年的消费支出可能仍然疲弱。

亚洲要转变思维模式，力求实现持续复苏

2009年曾爆出一则新闻，说一位中国老人的毕生积蓄被老鼠啃成了碎片，这告诉我们两件事：首先，这位80岁老人杨立洪家中的灶台确实不是什么安全的“存钱罐”；更重要的是，它凸显了中国家庭的普遍心理——藏起钱来，未雨绸缪。

节俭是亚洲大部分地区广为传承的美德，尤其在中国，这很大程度上解释了约占国内生产总值40%的高储蓄率。如今最需要亚洲和西方之间的消费心理更趋于平衡。迫切需要西方加大储蓄，亚洲加大消费。

美国经济已经改善——渣打银行的全球研究机构预测，美国的实际GDP会从2009年的降低2.4%转为2010年的增长2.3%，但谈到复苏还言之过早。肯定地说，任何复苏过程都是缓慢和逐步的，尤其是发达经济体。我们也应看到经济复苏之路的坎坷。美国的家庭和企业信心曾遭受重创，私企很可能经历漫长的恢复期，同时2010年的消费支出可能仍然疲弱。这正是依赖出口的亚洲所面临的麻烦，由于其最大的客户持续受困于攀升的债务、失业和减薪。

金融危机也已透露出信号，虽然及时的经济刺激和良好的财政状况有效缓解了金融风暴对亚洲经济体的冲击，但“独善其身的亚洲”已成神话。虽然许多亚洲国家的年同比出口数据应开始出现改善，但只要美国经济未重返正常轨道，这些国家的出口将始终低于危机前的水平。

在中国香港、台湾以及韩国和新加坡等经济体中，随着股票和房地产市场的反弹，消费者几乎忘却了金融风暴的痛苦回忆，放开了自己的钱袋。随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

扩张性财政政策和措施（例如新加坡政府的“雇用补贴计划”）帮助控制许多亚洲国家的失业率，即使是在收紧企业放贷时，银行也能逐步增加家庭放贷。资产价格通胀确实具有正面财富效应，有助于在经济脆弱时刺激家庭消费。但随着过度的流动性流入房地产，资产泡沫开始形成，政策制定者面临着收紧货币政策的压力。

以色列、挪威和澳大利亚等国家已加息，许多国家仍进退两难，过早收紧等于打开了热钱流入闸门，不及时收紧又会加剧资产价格通胀。在中国，当2010年价格上升时（预计第二季度CPI同比增幅将达3%），当局很可能会发布信贷指导并加息。

一个相关问题是人民币兑美元汇率稳定性，这正迫使许多亚洲国家为维持出口竞争力而保持货币稳定，持有浮动利率货币（尤其是欧元）并承受美元疲弱压力。面对允许货币升值的迫切需要，多数亚洲国家都不愿这样做，除非确信经济正复苏。

简言之，这是政策制定者必须解决的难题，继续对其经济提供支持，直到确信经济复苏，但不能维持太久，因为这会引发通胀压力，也会损害刚刚树立的谨慎财政管理者声誉。当政府经济刺激计划退出时，亚洲将会面临现实考验，主要挑战就是面对向美国和欧洲的出口需求疲软，如何确保平衡稳定经济增长。

关键在于，亚洲必须培育完善的国内消费文化，推动经济增长。2009年8月份，渣打银行的亚洲零售业指数年同比增长9%，不包括中国则年同比增长2.2%。这是良好的开始，因为亚洲消费无法在出口反弹之前得到改善。中国家庭不愿消费，通常归咎于不完善的财政和社会保障等因素。释放储蓄的努力将依赖医疗、教育、住房和消费金融领域的改革，但这些都需要时间。

世界经济仍长路漫漫，但我们依然相信亚洲会创造奇迹。

Jaspal Singh Bindra

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



梁炜宁　华侨银行（中国）董事长

主要观点

一个合理的理财规划，不仅要预先想到回报，也要想到如何平衡许多未知因素。

一个理财规划定要平衡不确定因素

华侨银行自2007年8月在中国成立全资子公司——华侨银行（中国）以来，信守对中国市场的承诺，致力于提供专业的金融经验。2009年是忙碌的一年，年初华侨银行（中国）的网上个人银行正式启动；年中获得跨境贸易人民币结算境内结算银行资格，并于两个月后成功完成首单交易；11月双喜临门，重庆分行和上海嘉定支行相继成立，意味着我们在中国西部市场战略的进一步推进及对上海市场的进一步深耕；2009年底我们个人银行推出了首张卓锦人民币借记卡，是我们个人理财业务中“家庭”概念的又一成功诠释。

面对2009年初全球金融海啸的冲击与挑战，我们的团队携手并肩共克难关，华侨银行包括新加坡、中国、马来西亚、越南、印度尼西亚等子公司均为零裁员，我为此感到由衷的自豪。并且，集团在完成了对宁波银行增持和并购荷兰国际亚洲私人银行两个大手笔的现金交易后，资本充足率仍然稳稳保持13.9%。此外，集团还于2009年年底注资成为江西江南信托投资股份有限公司的股东，持股比例为19.99%。

2010年是华侨银行新地平线战略II的最后一年，也是最关键的一年，具体到中国我们希望继续把这个市场做深。我们承认，外资银行在中国还有待于继续发展，市场占有率相对不高。在过去的两年半中，我们找到了适合华侨银行中国的方向。

在今后的3年，我们会在既有经验的基础之上，加大力度在业务、渠道和客户这三方面下足功夫。从规模上讲，我们希望有一个显著的增长，并产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

生一定的市场效应；华侨银行（中国）的网点也会继续在环渤海地区、长三角流域、珠江三角洲、中西部扩大，同时继续巩固基础产品的平台。刚刚推出的卓锦借记卡，联动个人网上银行，能有效解决网点设置带来的局限；现有的企业银行网点都已具备了支付系统、贸易融资的功能，2010年要把这些作用得到充分体现。

面对2010年的投资环境，我认为整个市场的趋势是不会变的，仍然是收益与风险并存。投资要理性是第一要素，要谨慎把握个人的风险承受能力。无论按怎样的比例将自己的资产在房贷、股票、基金上进行配置，都首要权衡个人的风险承受能力。

一个合理的理财规划，不仅要预先想到回报，也要想到如何平衡许多未知因素。很多时候我们都会忽略个人的保障，如果出现意外，抑或失业，你是否有足够的资金去定期还贷、满足家庭消费等问题一定要考虑周全；基本保障满足之外，你才有必要考虑其他流动性比较高的投资，年龄、家庭收支状况等也是要考量的因素。

华侨银行一贯奉行的理念是：首先帮助客户意识到自己能承受的最大风险，再帮客户综合考虑其财政状况，在客户充分明白他可承担的风险后，进行相应产品的推荐，以满足其对投资额度和收益的预期。

华侨银行（中国）的发展得益于我们有一支优秀的团队，员工对公司的归属感是我最为关心的问题之一。我力求在家庭、事业和个人之间取得平衡。家庭是我动力的来源，同时我也希望把事业做好，当三者之间需要取舍的时候，我会选择适当放弃一些个人空间。

2010年全球危机下的中国金融市场又将上演怎样的风云变化？各家机构如何寻求突围突破？这是摆在我们面前必须要解决的问题。相信华侨银行（中国）将以更饱满的热情加入到新一轮的角逐中去。

梁炜宁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



关燕萍　恒生银行（中国）副董事长兼行长

主要观点

在2010年里，我为中国投资者设定的投资理财关键词仍然是“稳健”，而稳健投资与风险的认知与控制密不可分，也与了解自身能力、清晰规划息息相关。

自己想要什么？目标要清晰

2009年，全球经济在诸多不确定因素中摸索前行。各国政府采取积极的财政及货币政策初见成效，这些都让我们在2010年看到了复苏的希望。

在后危机时代，全世界的投资者都想在动荡的市场环境中寻求财富增值之道，中国的投资者也在经历危机后，日趋成熟。在2010年里，我为中国投资者设定的投资理财关键词仍然是“稳健”，而稳健投资与风险的认知与控制密不可分，也与了解自身能力、清晰规划息息相关。

“分散风险”四个字说来容易，人人皆知，真要做起来绝非易事。特别是在市场一片火热的时候，投资者就更容易被眼前的海市蜃楼蒙蔽。这次金融危机中，麦道夫（Bernard Madoff）就给全世界的投资者上了一课。他的“庞氏骗局”利用人们一夜致富的心态，让众多投资者完全不顾隐藏其中的巨大风险而倾其所有，最终造成了数百亿美元的损失。

中国市场虽然没有麦道夫掀起的惊涛骇浪，但2009年，一些银行的理财产品风波给一些投资者造成了损失，银行遭遇信任危机，也给国内的投资者敲响了警钟。许多投资者从这些事件中成长、成熟，他们的风险意识不断提高，更加注重风险控制，强调风险与回报的平衡，回归了稳健投资之道。

当前随着全球经济的回暖，投资的需求也会逐步回升。在这样的趋势下，投资者更需要保持清醒的头脑，将风险牢记于心，理性分析自身风险承受能力，根据资产规模、投资期限，考虑配置多元化的投资产品，合理安排投资组合。

目前内地投资者的投资理财工具不断丰富，除了物业作为投资保值外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股票、基金、期货、外汇、投资理财产品等提供了多种组合。将来，股指期货等对冲机制的推出也能让投资者更好地抵御风险。从银行的角度来看，尽管很多时候银行投资理财产品的潜在收益诱人，但背后的风险也不容忽视。

我们发现，2010年，随着国内外资本市场回暖，投资者对挂钩股票类产品的需求进一步增强，股票挂钩投资理财产品将占据市场主导地位，其他如商品市场及指数基金等，也将是2010年投资理财业务的一个创新方向。作为银行业的一员，我很高兴看到这些趋势与恒生中国提倡的稳健投资理念相吻合，也希望可以为客户提供更稳健可靠的投资理财服务。

事实上，投资理财应“以人为本”，金钱财物都是次要的。“以人为本”又包含两层意思，一是要了解自己，二是要知道自己到底想要什么。我想，了解自己就是要清楚地知道自己的能力所及。看到别人成为投资理财能手，就梦想自己也很快变成投资理财专家，这是十分危险的。

投资理财的学问很多，投资者需要不断学习，从宏观经济走势到某一个投资理财产品的原理，都要略知一二。信息从何而来？我想许多金融机构提供的投资者教育活动就是很好的去处，比如恒生中国2009年在北京、上海、广州、深圳四大城市举办了八场投资理财巡回论坛，邀请知名专家分析热点，话题广泛，提供了丰富的投资参考信息。

知道自己到底想要什么，就是要有清晰的目标。投资理财可以说是一项贯穿于整个人生的工作，有长远目标，也有阶段性目标。不同的目标配以不同的方法及不同的投资工具去实现，长远如物业投资，为退休计划理财，子女教育储蓄，中短期如增加资金回报，抓紧市场机会等等。在这一过程中，“稳健”仍然是我要强调的。

无论长、中、短期，高、中或低风险，都要清楚投资工具本质及风险回报的关系，才能让自己的投资理财计划循序渐进，收获由少变多，投资理财之路才能越走越宽。

吴敏萍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



徐海燕 浦发银行副行长

主要观点

投资市场既没有永远的风调雨顺，也没有永远的阴霾晦暗，“波动”是它不变的主题，“如何分散风险”就是我们投资的必修课。

“如何分散风险”是投资的必修课

牛，代表着耕耘，在2009年里，我们深切感受到中国政府为中国经济发展所做出的积极努力，4万亿元投资刺激计划、十大产业振兴规划、加大科技投入、改善民生、稳定出口等一系列政策措施的出台，迅速、有效地遏制了经济快速地下滑，稳定了投资者和消费者的信心，促进了中国经济的稳步回升，承担了一个世界大国所应承担的国际责任，也为世界经济复苏做出了积极的贡献，起到了表率作用。

当国际金融危机如洪水般席卷而来，我们看到了褪去华丽盛装的华尔街背后的惨淡，同时也让我们更清晰地体会到“投资”与“投机”这一字之差的天壤之别。

时间步入2010年，我们将迎来充满生机和挑战的虎年，尽管国内外经济环境复杂多变，中国政府仍旗帜鲜明地推出“稳增长、调结构、促改革、惠民生”的基本政策，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，从依靠“政府刺激来拉动内需”向“自主性内需增长”转变，宏观调控政策的重点继续立足于“民生”，财政支出和信贷投放也以满足民生需求为主。加之，2010年即将在上海举行的世博会，这定将为中国经济腾飞注入新的推动力。

“投资有风险，入市需谨慎！”看似老生常谈，却是我们投资者理财的警世恒言。投资市场既没有永远的风调雨顺，也没有永远的阴霾晦暗，“波动”是它不变的主题，“如何分散风险”就是我们投资的必修课。对于每一个投资个体而言，必须时时谨记“不要把鸡蛋放入同一个篮子里”的训诫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

那么，究竟放几个篮子，每个篮子里各放几粒鸡蛋，则要视投资者的风险承受能力以及市场情况而定。孤注一掷，只能意味着高达50%的风险概率，而投资更不应该是一场赌博。鉴于此，投资理财的多元化将成为我们应对危机和风险的最佳方法。放眼当下，各类股票、基金、外汇、债券、黄金、信托、银行理财产品……应有尽有，不啻为一场理财工具的“饕餮盛宴”。现如今，搭载着中国经济持续发展的高速列车，投资市场呈现藏龙卧虎之势，但若要使其龙腾虎跃，这画龙点睛之笔还在于“心态”。

投资理财，讲究技巧，也需要信息，更重要的是心态。金融风暴让很多投资者的资产大幅缩水，在懊恼之际，有人选择怨天尤人的消极态度，从此步步为营、畏首畏尾，甚至对“投资理财”望而生畏；有人却选择痛定思痛，从莽撞的冲动型理财中觉醒，趋向于理性和稳健。两者间孰优孰劣，毋庸置疑。不熟悉的理财品种，不要轻易碰触；理财要自主，说的是要自己做财务的主人，而不是盲目随大流；不迷信高风险高收益，理财不是百米冲刺，而是需要比拼耐力的马拉松。“塞翁失马，焉知非福”，对于经历了金融风暴的投资者而言，无论你是深陷其中，还是侥幸逃脱，这句话对我们树立正确的财富观都受益匪浅。

理财犹如人生，不经意中就会遇到理想与现实的交错与切换。对于未来不确定性的焦虑成为我们理财的最大动力。你希望永远在宽松充裕的财富状况下享受生活，老有所依，泽福后代，对一切预知和未知的未来能应付自如，“开源”是当务之急。所谓“开源”就是要拓宽我们的财富来源，“投资理财”应该是继薪资收入后最主要的创造财富的方式。财富的积累，只有起点，却没有终点，我们每个人在不同的年龄阶段都会面对不同的问题，承担不同的责任，由此也应运而生了不同阶段的财富需求。因此，我们必须为自己的近期目标、远期目标设定一条与自己的个性、资产状况相适宜的理财轨迹，而它所勾勒出来的不仅是我们的财富成长线，更是我们的人生曲线。总之，无论面临怎样的资产状况，只要合理规划，就一定能无限接近你的理想状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



刘宝瑞　深圳发展银行副行长

主要观点

与越多大众富裕客户和富裕客户建立主办行关系，就意味着这家银行越具有市场竞争优势。

富人和中产家庭最需要这样的银行

短短几年内，中国零售银行业得到迅猛发展，从一开始毫无模式可借鉴的迷茫，到各出奇招、百花齐放，进入了白热化竞争阶段，各家银行都视其为“关乎银行未来的天命”。基于中等收入家庭的增长（2008年至2025年的年复合增长率为16%）和客户对银行产品使用度的提升，零售银行业务占中国银行业总业务收入的份额将从2007年的20%增长到2015年的28%。

随着国内各家银行业务向零售领域的倾斜，零售业务竞争日趋激烈。在制定零售银行发展战略的时候，我们经过大量的数据分析与客户细分后发现，大众富裕客户和富裕客户是零售银行现有客户中最重要的组成部分和利润贡献来源，零售银行几乎全部的利润和60%以上的资产来自于这部分客户。大众富裕客户和富裕客户是各家银行都要优先发展、努力服务好的对象，这也导致了他们的资产在一定程度上存在流动性。

但不管如何流动，对这部分客户来说，他们约65%的总资产会比较稳定地存放在他们平时接触最多的、最习惯常用的银行，我们称之为“主办行”，而非主办行每一家大约仅占他们总资产的5%左右。因此，与越多大众富裕客户和富裕客户建立主办行关系，就意味着这家银行越具有市场竞争优势。

对银行而言，零售银行应定位于专业、集中化、全方位，才能为未来培育基础，才有可能做大做强。目前零售银行大多局限于传统零售业务，同质化严重，任何一家银行要成为目标客户的主办行，都必须具备独特核心竞争力，并坚持不断地顺应市场变化带来的新需求，实施差异化定位，走特色零

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

售银行道路。

对客户来说，他们对银行的需求和取向有很大不同，影响其行为的因素列出来有几十项，我们经过分析数据发现，大众富裕客户和富裕客户在选主办行时最主要考虑三项因素：好的产品、服务的品质和服务的快捷方便。

好的产品、服务的品质和服务的快捷方便这三个方面的特色发展是我们零售银行战略规划的一个核心内容，是实现主办银行和客户定位目标的路径。

作为一家商业机构，深圳发展银行一直倡导用专业的水平和特色的产品及概念来引领市场。以好的产品帮助客户更方便地融资、管理好自己的资产，这是我们的一个切入点，对市场热点的一个回应。我们进行产品开发，不仅仅为客户省钱，更为满足客户的不同需求，因此，只要市场上有需要的声音，我们就为这个细分市场设计产品。

比如说，你如果属于高薪阶层、有投资行为、活钱又比较多，在投资市场环境比较好时若暂时不想还钱，可选“气球贷”；若是自己做些小生意，贷款需要随时提用，可选“循环贷”以增加资金的流动性。我们为客户提供了个人债务管理，而一个好的债务管理其实就是一种优质的财富管理服务。

在交易渠道上，虽然大部分客户都习惯于对物理网点的依赖，但已经有越来越多客户开始接触和使用远程交易手段。我们在布设传统网点、自助银行的同时，也在逐步建立网上银行、电话银行、手机银行等多方位交易渠道。有一天你会发现，你的手机，或一部普通电话，甚至是你在家里上网打开银行网页，呈现在你面前的都会是一个完整的银行服务系统。它能满足你随时随地的金融交易需求，就像随身带着一个银行一样。

当然这是主要的几个方面，零售银行实施特色化经营是无止境的。致力于好的产品、服务的品质和服务的快捷方便三个方面的特色发展仅仅是我们要做的第一步。当这三个方面都好的时候，客户才会希望和银行建立一个很好的关系的，才有可能成为客户主办行。

刘宝瑞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



石安楠 花旗（中国）副行长

主要观点

第一，分散性；第二，长期性，投资不等于投机，永远不要计算所谓的“入市良机”，我们也不建议依赖短期的股市波动，而是要采取长期的投资观念，让财富增值；第三，要建立一个适当配置的投资组合，把资产均衡地进行分配。

投资者不能绝对乐观，也不要盲目悲观

2009年诚然充满了挑战和转机，2010年作为承前启后的一年，需要我们看清方向，把握机会。

首先让我们看一下全球宏观经济在新年的展望。花旗投资研究和分析小组不久前发布年度报告《2010年经济和金融市场展望》，对经济和市场进行详细预测，总括来说，花旗全球经济学家预计2010年全球经济强劲复苏，其中，亚洲和美国增长最为强劲，预计欧洲和日本增长不均衡。

花旗成熟市场经济体全球研究主管Michael Saunders指出：“在经历过去几十年来最严重的全球经济萧条后，花旗现在预计将会有可持续但不均衡的全球经济复苏。绝大多数的经济体已经在第二及第三季度摆脱经济衰退的影响，并且花旗将再一次调高其增长预期。”

该报告还指出，普遍的初步复苏之后是更大的差距——在2010年年初，各主要经济体产出的最初反弹很有可能是十分稳健和平均的。在这次反弹之后，花旗预计亚洲（除了日本）将会有可持续的增长动力，美国将有一个相当强势的复苏，而欧洲和日本更多的则是中期性的经济逐步复苏。

以中国为首的亚洲经济增长情况超过其他所有地区——亚洲地区早前已经比世界其他地区实现更早和更强劲的经济反弹，辅以库存增加以及积极的政策刺激计划，再加上中国强劲的投资与消费，花旗经济学家预计该地区2010年经济复苏的动力将继续存在。

此外，2010年将延续全球低利率——全球经济复苏已经刺激了一些国家开始加息，但是花旗预测几个主要国家央行不会急剧升息；全球低通胀——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大多数工业国还有足够的空间，因此通胀预期仍然异常温和（尽管英国是一个主要例外）；信贷充裕度和银行监管——由于银行收紧银根，并在监管压力下需要筹集更多资金，信贷充裕度预计在很长一段时间内依然紧张，或许这将持续一年或者两年时间；不可持续的财政趋势将不得不被纠正——先前经验告诉我们，不可持续的财政趋势最终会被迫纠正。纠正不可持续财政趋势的过程会对2010年及以后的经济前景产生重大影响，而纠正失败的国家可能将长时间陷入主权信贷质量恶化、偿债成本增加的痛苦境地，这将阻碍经济增长，并最终令财政危机更加严重。

Saunders还指出，展望更远的前景："在未来5到15年内，全球经济体的排名将会发生巨大变化。我们预见到亚洲工业化快速发展的良性循环及其旺盛的国内需求，将会对资源丰富地区（包括非洲、拉美、中东、俄罗斯和巴西）的经济增长有着支持作用。"

在个人投资和理财领域，金融危机对成熟市场的影响比新兴市场、亚洲来得大，如果亚洲投资人把资产投资海外，由于市场本身波动，会出现投资产品暂时亏损的可能。但我们更要看到，经济发展是有规律的，经济本身有周期，无论是机构投资者还是个人投资者在经济浪潮中都不能绝对乐观，也不要盲目悲观。从银行业务的角度我们看到，2009年上半年，客户在投资方面相对保守，但随着下半年经济复苏，消费者信心也逐渐回归。

最后，尽管是老生常谈，我还是想借这个机会谈谈对投资人朋友的一些心得和看法。其实，无论2010年将迎来是牛或熊，我们对客户的投资理财建议还是不离几个黄金规律：

第一，分散性；第二，长期性，投资不等于投机，永远不要计算所谓的"入市良机"，我们也不建议依赖短期的股市波动，而是要采取长期的投资观念，让财富增值；第三，要建立一个适当配置的投资组合，把资产均衡地进行分配。

总而言之，2010年投资市场机会和挑战并存，展望未来，花旗银行希望能与投资人一起迎接机遇，迎来更多收获的一年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



林志民　东亚银行副行长

主要观点

赚钱只是目的之一，要快乐地理财，在不断的学习提高中，结识更多的朋友，也会从中感到很大的乐趣。

理财是每个人一生的事业

市场总是在不断发展和变化的，当经济明显复苏后，超常规刺激政策将会逐渐退出，市场发展也将更多取决于基本面的因素。在后危机时代，我们的理财策略又该何去何从呢？

2010年的行情可以形容为闭着眼睛都赚钱，因为当时被低估的投资标的比比皆是。但随着市场已经大幅反弹，估值已经恢复到正常水平，经济复苏和企业盈利成长均得到了一定程度的反映。2009年市场的重要支柱——刺激政策的力度有望减弱，通胀风险和加息预期开始上升，导致市场震荡加大，不排除小型的熊市出现。但基本面已出现很大改善，下行幅度不会很大。随着市场慢慢适应政策调整，充分调整后有望酝酿新机会。

针对这种市场格局，理财可以更多考虑保障本金安全、牛熊通吃的策略，通过精选市场来分散投资，通过资产配置来化解市场波动风险，通过先进的产品结构实现在市场有限下跌，以及重新上涨时，均有机会获得理想的收益。

从全球范围来看，包括中国在内的新兴市场有望继续超越发达国家，为投资者带来较好的投资机会。虽然2009年新兴市场涨幅很大，比如在全球资金泛滥的推动下，MSCI新兴市场指数从3月低位到年底累计升逾100%，但强劲经济增长前景仍会推动新兴市场在2010年更上一层楼，权威机构预计，新兴市场经济增速将是发达国家的三倍。

现在对通胀重新来临的担忧正加剧，2010年初中国CPI已接近2%。通常这种时候，实物资产会受到追捧，尤其是商品的抗通胀特性有望受到青

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

睐。同时，经济复苏对商品需求的拉动，有助商品价格走强。具体品种方面，黄金在2009年大涨之后，后劲有些减弱，可能在目前水平上下波动；原油价格经过充分整理之后，未来有望重拾升势；农产品仍在低位徘徊，应有补涨机会。

债券市场或许会面临一定压力，因为全球的利率普遍处于低谷。许多国家央行可能在2010年中期，在美联储引领下开始加息，期限较长的债券将面临较大的压力。因此目前债市主要的策略是以短期债为主，也可以选择信用和收益均较高的公司债。

美元汇率是全球金融市场的一个重要参考，目前美元指数仍处近30年的低位，再加上美国经济数据不断好转，市场也猜测美联储可能年中升息，预计这些都有利于美元进一步反弹。

前面说到的主要是针对市场的看法。此外，还要根据每个人的实际情况量身定制理财方案。每个人都需要根据自己的实际情况和目标，好好地规划财富人生。首先要明确你的目标是什么，是子女教育基金、退休计划，还是健康保障？然后就持续通过理财不断地为这个计划积累基金。

需要注意的是，不能孤注一掷，要分散投资。如果你不断投房子，或者是不断投资股票，这些投资过去的收益或许不错，但是一个金融危机会令市场变得很快。当你的子女要出国读书了，或者你开始退休了，资金来源可能就会受到影响。

所以要强调根据每个人的自身情况做好理财规划，可以请银行的理财规划师帮助你设计。举例来说，如果目前你有一笔闲置的资金，30%可以买股票或者是基金，或者看看外币或者是黄金中的机会。另外的70%可以投到比较稳健的债券、保本的或者是比较稳健的结构性产品，从而稳健地实现财富的增值。

如果你年纪是三四十岁，赚钱很辛苦，不愿意接受太低的回报，可以对半分配。比较激进的人可以多分配一点，当市场充分调整后，去发掘商品基金、债券基金、港股基金、H股基金、环球市场基金里面有什么新机会。也可以做一些投资组合，采取定投的方式、让财富不断地增值。

最后想和大家说，理财是每个人一生的事业，同时也要树立正确的理财观。赚钱只是目的之一，要快乐地理财，在不断的学习提高中，结识更多的朋友，也会从中感到很大的乐趣。

林志民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



黄丽芬　渤海银行董事、副行长

主要观点

在我国经济开始出现逐步复苏的好转迹象的背景下，如何避免重蹈覆辙，寻求健康的可持续发展之路，是摆在我们面前的一个重要课题。

国内理财业务面临优越的大环境

国内银行理财市场在经历了2008年全球性金融危机的沉重冲击后，受2009年国家经济拉动政策和整体经济形势的影响，在我国经济开始出现逐步复苏的好转迹象的背景下，面临新机遇。如何避免重蹈覆辙，寻求健康的可持续发展之路，是摆在我们面前的一个重要课题。

渤海银行是一家年轻的银行，我们极为注重自身肩负的使命，保护客户利益，充分考虑客户的风险承受能力，以此树立良好声誉，培养客户对我行的信任与信心。建行以来，我们推出的每一期理财产品都是经过总行专业团队深入了解客户需求后进行研发的。2009年，我们共发行理财产品15期，兑付理财产品11期，所有到期产品没有出现零收益、负收益，全部如期兑付的纪录，更取得了“零投诉”的骄人业绩。

目前，国内理财市场的竞争日益激烈，渤海银行始终坚持以“赢”在客户作为自身的发展目标，坚持“以客为尊”的服务理念。这不是一句口号，而是一种对客户的高度责任心，每一个做理财的职业银行经理人都要有这份责任心。这需要银行具备完善的理财产品开发管理及销售体系来做支撑。通过各种宣传营销的手段“赢得”客户的业务，更是要通过结合产品与服务为客户“赢得”利益，同时也从中“赢得”客户对银行的信任。

渤海银行“卓越体验”特色理财业务取得的不俗业绩，得益于规范严谨的产品研发管理体系以及标准的销售模式和完善的团队建设，主要体现在：

第一，建立了一套完善的风险评估体系和产品开发流程，最大限度保护客户的理财资金安全。根据不同类型理财产品的风险收益特征和风险管理要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

求，规定了产品的业务目标、适用群体，对可能产生的风险提出有效的控制措施。

第二，建立了标准化销售模式，明确产品销售的业务行为，实现将理财产品销售给适合的客户。不同的客户，在其所处不同的人生阶段，不同的人生际遇，甚至不同的性格都会对投资有不同的收益追求和风险承受度。使客户充分了解自身的风险承受度，做出正确的投资决定。同时，根据客户需求，为其提供免费的资产配置咨询服务。

第三，建立高素质的专业理财服务团队，将适合的产品组合推荐给客户。虽然监管部门对于销售理财产品的银行营业机构并没有明确的资质要求，渤海银行还是建立了理财业务人员的内部认证流程，并且始终重视和加强在这方面的专业培训工作。

第四，建立和加强对客户一对一的服务模式。渤海银行网点专门设有理财客户经理专区，为客户提供舒适、安静的业务环境，客户经理与客户做面对面的产品沟通及业务介绍。通过全面介绍理财产品，确保客户及时了解产品特征和风险，选择适合客户的产品。同时，客户经理也在交流的过程中了解了客户的财务状况、风险承受能力和偏好，为后续营销工作打下基础。

第五，一贯致力于产品的创新与开发工作，丰富渤海银行理财产品。我们于2009年取得了基金销售资格，开展了证券投资基金代销业务。为规范业务操作，严控风险，专门建设了基金销售系统，制定了基金产品在销售前、销售中和销售后的相关流程，严格依据客户的投资目的、投资期限、投资经验、财务状况和风险承受水平，销售不同风险等级的产品，坚持把合适的产品销售给合适的基金投资人，防控误销售。通过多项举措，降低客户投资风险，获得了客户赞誉和中国证监会的好评。

2010年，中国经济在国家的财政和货币刺激政策的影响下将继续保持向好的发展态势，伴随市场信心的恢复，资金流动性也将大大增强，为国内理财业务的发展提供了优越的大环境。渤海银行将充分抓住机遇，迎接挑战，以更好的产品和服务回报广大客户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



李卫平 中国工商银行个人金融业务部总经理

主要观点

许多投资者朋友遭受投资失败或收益不理想的主要原因就在于不正确的理财观念和投资的随意性，没有把投资理财当作一项科学严谨的系统工程。

让科学理财成为一种习惯

近年来我和同事们在与客户交流的过程中，经常会听到诸如“资本市场的钱真不好赚”、“满仓投资压力真是太大”这样的感叹。全球资本市场大起大落的环境中，广大投资者充分接受了风险的洗礼。现在，越来越多的投资者朋友开始意识到理财规划和风险管理等科学理财方法的重要性。

君子爱财，理之有道。理财之“道”的关键在于树立科学的理财观念，培养良好的投资心态。许多投资者朋友遭受投资失败或收益不理想的主要原因就在于不正确的理财观念和投资的随意性，没有把投资理财当作一项科学严谨的系统工程。

例如，有人渴望“一夜暴富”，不注重风险管理；有人投资人云亦云，跟着消息追涨杀跌；有人认为“无财可理”，不注意循序渐进培养理财习惯；有人认为自己钱多“有财不理”，忽视金融资产的保值增值。这些偏颇的理财观念都是科学理财的大忌。那么，怎样才是科学理财呢？根据我们多年来为客户提供投资理财服务的实践经验，我对投资者有如下几点建议：

一是明确目标，合理规划。凡事预则立，不预则废，理财也是这样。每个投资者都应该明确自己的理财目标，清楚自己目前的财务状况和对未来的收支预期，针对理财目标预先规划，合理规划短中长期的收入和支出，通过资产保值增值和未来现金流的积累实现自己的理财目标。投资者还需要定期检查自己的财务状况，并根据实际变化对理财规划作出相应调整。

二是做好资产配置，控制理财风险。投资者首先应该做一个风险测评，知道自己的风险偏好，确定自己适合何种投资风格，然后在此基础上根据风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

险偏好的不同对个人和家庭资产进行合理的配置。在具体产品选择上，需要正确把握收益率和风险的关系，根据自己的风险特征确定一个产品组合，合理配置各类产品的比例，这样就能比较好地规避与分散风险。

一般来说，风险承受能力越强，投资风格越激进，在股票和股票型基金等高风险资产上的比例也就越高，反之就要加大在存款、国债、保险、银行理财产品上的配置。那种把所有的资产都放在某一个产品上的做法是不可取的。

三是注意节流与开源并重。资产增值只是理财的一个方面，节流和开源有着相同的理财效果，投资者朋友应该赚钱和省钱并重，最大限度地降低交易成本与消费成本。例如，在日常消费中，投资者应该多使用信用卡和分期付款等银行工具，充分享受银行的免息还款期；投资者还可以办理银行的贵宾理财服务，节省银行业务费用开支。

四是善用理财渠道。随着科技的发展，目前网上银行、电话银行、手机银行等新型理财渠道已经日渐普及，高效的投资者已经很少到金融机构的网点办理业务。投资者应该尝试通过网上银行、手机银行等新的自助服务渠道办理业务，这样不仅可以足不出户随时随地办理各种银行金融服务，还可以享受银行为通过电子银行渠道办理业务提供的优惠。

五是学会借力理财。术业有专攻，不可能每个人都能成为投资理财专家。一般的业余投资者由于时间和精力方面的限制，很难对每个产品都非常了解，在投资理财过程中就可以充分借助外部专业理财的力量。例如，投资者可以请银行的理财规划师帮忙出谋划策，让理财规划师对自己的资产配置和产品选择提供专业建议，并可以请理财规划师对自己的资产组合进行长期跟踪。

以上是关于如何养成科学的理财习惯的一点建议。工行2010年还将在全国开展“投资理财知识普及万里行”公益活动，通过现场宣讲、媒体专栏、在线互动等形式传播投资理财知识，提升投资理财知识水平，希望广大读者朋友能参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



刘建军　招商银行零售银行部总经理

主要观点

2010年中国将面对通货膨胀和局部经济过热的危险，刺激政策退出时间和力度的抉择异常困难。2010年中国资本市场将告别2009年的单边行情，在经济数据表现强劲和流动性回收预期的夹击下，极可能呈现宽幅震荡的格局。

帮助投资者战胜人性的弱点

刚刚过去的2009年注定是载入史册的一年，面对百年一遇的金融海啸，全球政府联手救市，空前流动性的注入犹如一针强心剂，令经济起死回生，资本市场作为经济的先行指标更是走出了漂亮的V形反转。

在全球主要经济体经济负增长的情况下，中国经济首先复苏，2009年GDP同比增长达到了8.7%，令世人惊叹。但正因如此，2010年中国也将首先面对通货膨胀和局部经济过热的危险，刺激政策退出时间和力度的抉择异常困难。同样可以预见的是2010年中国资本市场将告别2009年的单边行情，在经济数据表现强劲和流动性回收预期的夹击下，极可能呈现宽幅震荡的格局。

金融市场是人性的放大器。“在别人恐惧的时候贪婪，在别人贪婪的时候恐惧。”这句巴菲特的投资格言虽然已经成为每个投资者挂在嘴边的至理名言，但说起来容易做起来难。历史之所以反复重演，就在于人性顽固难改。投资者受到贪婪与恐惧的影响，在震荡市场中更容易追涨杀跌，造成不必要的投资损失。

投资者应该怎样做才能战胜人性的弱点？

合理的资产配置毫无疑问是最好的方式。通过分散化的投资，在考虑资金流动性和安全性的前提下，达到预期的收益水平。什么样的资产配置是最合理的配置？世界上最会赚钱的犹太人的传统理财智慧是1/3投资，1/3储蓄，1/3消费。“1/N”的资产配置方式是最简便易行的方式，但未必是合适的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

每个人的性格、年龄、财富水平、家庭成员结构等多方面因素共同决定了一个人的风险偏好和预期收益。招商银行的零售客户经理，特别是私人银行客户经理，按照“螺旋提升四步工作法”，经过倾听、建议、实施、跟踪的螺旋提升过程，随时响应客户需求，持续跟踪市场状况和客户状况变化，为客户提供最合理的资产配置建议。

招商银行提供从存款、黄金、债券，到公募基金、私募股权基金等不同风险属性的全面金融产品，但我们的目标是开“中医院”而不是“中药铺”。依照客户不同的财务体质开出适合的“药方”，提供专业的投资顾问服务才是招商银行的核心竞争力。有了合理的资产配置，即使在投资过程中禁不起人性贪婪与恐惧的诱惑，做出错误投资决策，风险也会在可承受范围内。

严格遵守投资纪律也是战胜人性弱点的方式之一。不幸的是，同样由于人性的弱点，人在没有外力“强制”的情况下长期遵守投资纪律难于登天。因此寻找有“强制”投资者遵守投资纪律作用的金融产品十分必要。

基金定投和保险就有这样的作用。招商银行通过国内最佳的网上银行，提供“银基通”基金定投服务，便捷灵活地设定定投的时间和金额。通过在固定时间进行固定金额的长期投资，摊平市场波动的成本，取得经济增长的整体收益水平。特别是在2010年整体经济向好，市场宽幅震荡的环境下，更能帮助投资者在分享经济增长成果的同时保持良好的投资心态。

保险也有“强制”的作用。利用保险定期缴纳保费，到期返还本金和收益的投资方式，进行子女教育费用规划和养老费用规划，能够保障大项的支付需求，避免现金流收支错配带来的风险。投资意外险、重大疾病险和财产险，还可以达到用少量资金投入，控制巨额风险损失的效果。

2010年将是市场状况最复杂的一年，招商银行将一如既往提供最专业的理财服务，帮助投资者战胜人性的弱点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



李 欣 中信银行零售银行总经理

主要观点

面对2010年复杂的投资环境，最重要的是把握好投资心态，依托专业化机构，谨慎选择投资产品，做好资产配置，实现财富的保值增值。

走财富管理专业化道路

展望2010年的经济走势，可以预测的是，全球经济将逐步走出衰退，长期向好并迎来复苏和繁荣。但是，各国经济刺激政策会否逐步退出？全球经济在复苏过程中是否还将经历反复和挫折？中国经济在回升过程中是否会面临结构性调整？或许，这一切问题都将在未来的一年中找到答案。

不管结果如何，2010年都将会是充满变数和挑战的一年。对投资者来说，面对2010年复杂的投资环境，最重要的是把握好投资心态，依托专业化机构，谨慎选择投资产品，做好资产配置，实现财富的保值增值。

中信集团旗下专业综合金融平台的有力支持是中信银行财富管理迈向“专业化”的有力后盾。中信控股旗下的中信信托（国内最大的信托公司）、中信证券（国内最大的券商）、华夏基金（国内最大的基金公司）、信诚人寿、中信期货都为业内一流的专业金融机构。近两年来，中信理财服务正是依托这一平台优势，利用银行渠道，深化了与中信集团旗下各子公司的业务合作，研发了一系列创新产品，赢得了市场认可。

截至2009年末，中信银行已拥有了一支总数近2000人的专业理财经理队伍，其中数百人具备AFP、CFP资格，800余人具有保险代理人资格，600余人通过证券业协会的基金销售资格考试。这支队伍已成为中信银行提供专业化的财富管理服务的生力军。

“归去，也无风雨也无晴。”2008年跌跌不休已逐渐远去，2009年步步高升还历历在目。无论2010年市场如何动荡调整，专业化的财富管理已成大势所趋，作为专业财富管理机构，为客户提供完善的个人金融解决方案和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

服务是我们矢志不渝的目标。在此，我们希望投资者们在复杂的金融形势下都能够淡定从容地进行财富管理，实现财富的保值增值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



朱德贞　中国民生银行首席投资官兼私人银行总裁

主要观点

2010年我国资本、商品、房地产、黄金、外汇等主要投资市场，将改变2009年单边上扬的走势，面临着震荡加剧并缓步上行的复杂格局，需要我们通过建立科学的资产组合和坚固的资产防火墙。

转型契机建创新资产组合

我国经济在2010年仍将面临挑战：全球经济复苏仍然脆弱、二次探底风险犹存；国内通胀预期增强、资产泡沫显现，政策难度加大；产业升级转型与节能减排步入攻坚阶段。2010年国家将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

2010年我国资本、商品、房地产、黄金、外汇等主要投资市场，将改变2009年单边上扬的走势，面临着震荡加剧并缓步上行的复杂格局，需要我们通过建立科学的资产组合和坚固的资产防火墙，实现个人与企业资产在2010年有更好的保值增值。

资本市场的多元发展，为私募股权投资提供了越来越通畅的退出渠道；国家产业升级转型和中小型民营企业的快速发展，为私募股权投资提供了理想的土壤。作为连接资本市场与实体经济桥梁的私募股权投资，正成为我国经济转型中一支越来越重要的力量，更成为越来越多私人银行客户投资的主要方式。

艺术品投资兼具投资风险小和投资回报高的双重优势：一方面，艺术品具有历史价值、文化价值甚至是文物价值，受政治、经济环境因素影响不大，较少受到通胀的影响（投资艺术品的风险主要在于判断艺术品的真伪优劣和估价）；另一方面，艺术品具有的不可再生性决定其保值、升值功能俱佳。

股指期货等创新金融业务将带来更多投资机遇。2010年1月8日，国务院原则同意开展融资融券试点。股指期货和融资融券的推出，使得资本市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

功能更加完善，将极大地改变人们参与资本市场的投资理念、风格、规则、行为方式及盈利模式，带来更多的差异化投资机会。

此外，2010年我们在积极参与创新型投资组合的同时，也要建立个人与家庭资产的坚固防火墙，做好必要的风险管理措施。通过专项功能信托、多层次保险与多元化资产组合方式，努力实现个人投资资产的风险隔离，通过投资风险的防范、转移与规避，实现个人与家庭永享财富、安享一生的目标与理想！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



梅非奇
中国银行个人金融总部财富管理与私人银行总经理

主要观点

全球经济预计将继续好转，但要实现持续性复苏仍任重道远。当前，世界经济相互影响日益加深，2010年整体性投资机会不是十分明显。

重点关注五类理财产品

2009年将是被历史铭记的一年。中国经济的亮丽表现让身处危机中的世界各国都看到了希望。步入2010年，全球经济预计将继续好转，但要实现持续性复苏仍任重道远。当前，世界经济相互影响日益加深，2010年整体性投资机会不是十分明显。

2010年初至今，美元总体维持了2009年末以来的涨势。但美国经济复苏进程是否顺利、庞大的财政赤字能否控制与美联储是否会在2010年内加息以及加息幅度大小等因素，将使得2010年美元的走势显得扑朔迷离，但中长期来看美元贬值趋势难以改变。

鉴于澳元明显的利差优势，同时全球经济复苏将推升对澳大利亚资源的需求，商品价格有望继续上涨，我们预计2010年澳元将得到强力支撑，并有望在2010年与美元达到平价。

由于经济复苏速度可能慢于美国，同时欧元区可能会面临全面债务危机，欧元兑美元自2009年末以来的疲软走势可能会维持一段时间。全球投资者的情绪、利率政策以及美国与欧元区在国际外汇市场上的相互博弈，可能会使2010年欧元兑美元的走势像2009年一样大起大落。

美元走势、通胀和避险等因素，共同造就了2009年黄金牛市的市场格局，2010年黄金可能仍有一定投资价值。

当前，美元在国际货币体系中的地位遭到质疑，美元中长期的贬值趋势难以改变；同时，在未来一定时间内，发达经济体预计会继续保持较低利率，通胀风险逐渐累积；另外，随着人民币国际化进程的深入，对黄金的需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

求将会增加，一些主要新兴市场国家也有可能继续增持黄金储备。上述因素有助于黄金价格维持强势，对那些有规避通胀需求的投资者而言，黄金值得关注。

结合对2010年国内外市场的分析和预测，我们建议投资者可以根据自己的风险承受能力，重点关注五类理财产品。

阳光私募基金理财产品：在2010年可能的震荡行情里，私募基金经理凭借较为出色的风险控制能力和行业把握能力，可能有相对较好的表现。同时，阳光私募基金组合理财产品还可以实现投资业绩二次优选和分散风险。

股指期货套利理财产品：业内普遍估计股指期货将在上半年推出，它将对我国证券市场产生极其深远的影响。期货属于高风险高收益的金融品种，但期货套利的风险低很多。根据海外市场经验以及我国金融市场特点，估计沪深300股指期货上市初期套利空间较大。

投资于资本市场或者房地产市场的优先劣后分层理财产品：该类产品的受益权结构设置优先和劣后级别，社会公众作为优先受益权人，其本金和固定收益在很大程度上能得到保障。对那些风险偏好较低的投资者而言，这类产品是不错的选择，但应当关注产品的分层比例和风险控制措施。

挂钩国际黄金价格或澳元汇率走势的保本型结构性理财产品：黄金价格在2010年可能维持强势，澳元也有望逼平美元，但回调风险仍然存在。因此投资者可以选择相关的保本型结构性产品，在保证本金安全的基础上，在黄金价格或澳元汇率继续走高时也能获得一定收益。

私募股权投资基金信托产品（PE）：创业板的推出为PE产品在我国快速发展提供了有利的外部环境。选好选对投资目标是PE产品成功的关键。PE是高风险高收益产品的典型代表，仅适合风险承受能力很强的高端投资者。

作为中国历史最悠久的银行和中国国际化程度最高的银行，中国银行拥有遍布全球29个国家和地区的机构网络，其中境内机构超过10000家，境外机构600多家。

财富管理与私人银行业务方面，继2008年作为国内首家银行进驻瑞士开展私人银行业务后，目前中国银行正与以私人银行和资产管理为主要业务的法国洛希尔银行开展合作，致力于为客户构建更强大的全球化开放式产品架构和增值服务体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



程正红 建行财富管理与私人银行部总经理

主要观点

专注于短期经济政策，用注入流动性救市而忽视长期问题的解决，将会影响中国经济的长期稳定增长。

我们面临的是一个“最为复杂”的年头

被视为“最困难的一年”的2009年过去了。从2009年初市场的动荡难安，到第二季度以后中国经济的逐渐稳定，一次令世界跌宕的经济危机，似乎已离我们越来越远。

但是，当我们查看股市“晴雨表”时，却不难发现，上证综指在3000点这个区间，从2009年6月底至今，已经徘徊了半年有余，并且似乎还将在相当长的时间里继续徘徊，这又昭示了什么？

受益于一揽子经济刺激计划的实施，2009年中国经济面对历史罕见的国际金融危机严重冲击，仍然实现了“V”形反转。据国家统计局公布的数字，在美国、欧洲、日本负增长的情况下，中国国内生产总值增长率8.7%，实现了“保八”的预期。受此影响，世界银行在2010年1月底将2010年中国经济增长率的预测上调至9%，而就在两个月前，世行公布的这一数字还是8.7%。事实与预期，都表明中国应对金融危机的一揽子计划已取得了初步的成效，并获得了世界的广泛认可。正是在宏观经济面好转的大背景下，1664点已被绝大多数人视为本轮行情不可能“二次踏入的河流”。

但是，看一下股指高涨的背后，政府4万亿经济救助计划，商业银行贷款密集投放，“热钱”滚滚流入，市场投入的资金量大大增加。在市场中，资金的流动，是最顺势而行又最令人难以捉摸的东西。在巨量救市资金中，到底有多少辗转进入股市，成为拉动股市的关键性因素，很难有人说得清。但2009年底异军突起、快速升温的楼市，已被很多人认为是流动性加剧、通胀预期加大所致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在这种情况下，市场的神经，对于货币政策的细微调整变得越来越敏感。更重要的是，全球经济尚未真正走出国际金融危机阴霾，导致本轮全球性经济危机的结构性问题仍存。美国过度消费的经济发展模式、资本市场过度杠杆化等问题还没有根本好转；而中国经济的转型同样任重道远——以拉动内需解决经济增长对外依存度过高的问题虽已破题却无精准答案，经济结构矛盾仍然突出，垄断壁垒高耸，能源价格形成机制尚需理顺……

“存在的，就是合理的”。上证综指围绕3000点的经久徘徊，或许已将经济的种种不确定因素，直观地描绘了出来。的确，2010年，中国经济发展仍然不可能步入坦途，我们面临的将是一个“最为复杂”的年头。经济走势是另一个“V”字，还是“W”甚至是连续的“W”形走势？市场又出现诸多猜想。一如2008年10月，上证综指来到1664点，在那个岁末，也是面对诸多不确定性，很多专家做出了不一样的判断，开出了不一样的经济处方：乐观者预言一季度观望，二季度或略有回升；悲观者则看空十年。而实际走势却既不像乐观者那样乐观，也不像悲观者那样悲观，走了一个中庸路线。

2010年年初，吴敬琏先生曾撰文呼吁宏观调控取向要“转向长期”，在他看来，“专注于短期经济政策，用注入流动性救市而忽视长期问题的解决，将会影响中国经济的长期稳定增长。弄得不好，别人在‘去杠杆化’和消除泡沫，我们却在‘再杠杆化’和掀起泡沫，那就会埋下再一次资产负债危机和高通货膨胀的定时炸弹”。我们赞成这种观点。

在“最复杂”的2010年，建行财富管理与私人银行仍将秉承“以心相交，成其久远”的价值主张，在具体业务操作上坚持以中庸之道谋长期价值，与广大客户和衷共济，共创美好未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



郑海清　兴业银行零售银行管理总部副总裁

主要观点

未来充满不确定性，如何从容应对不断变化的市场环境，实现科学合理配置资产，在风险中保值资产，在机遇中增值资产，是投资者必须面对的问题。

更多地为客户“量身定制”

经历2008年和2009年资本市场的冰火两重天，我们迎来了崭新的2010年。回眸过去两年，2008年的全球金融危机让我们记忆犹新，切身体会到防范与管理风险的重要性，而2009年资本市场由熊转牛让我们看到了中国经济的蓬勃生命力，中国已经成为带领全球经济复苏的重要引擎。

2010年伊始，存款准备金率上调及新股密集发行等因素交织，资本市场震荡加剧，2010年将很难延续2009年单边上扬的趋势，震荡与平衡将成为市场主题。

未来充满不确定性，如何从容应对不断变化的市场环境，实现科学合理配置资产，在风险中保值资产，在机遇中增值资产，是投资者必须面对的问题。作为一家致力于提供专业金融服务的银行，兴业银行更愿意以专业尽职、稳健投资和以客为本的服务理念为投资者的财富保值增值提供周到的服务。我们的建议是：

首先，应选择一位值得信赖的银行理财专家。银行理财风格稳健，管理和防范风险的能力较突出。在产品设计和发行方面，一家专业银行会在充分了解客户并对当前经济形势与全球热点认真研判的基础上进行产品研发与设计，满足不同风险偏好的客户需求。2010年，兴业银行的理财产品设计将以以下几类为主：短期限的固定收益类产品；满足客户流动性需求的现金管理类产品；收益较高、风险适中的融资类理财产品；面向私人银行客户发行的高端产品，如股权、资产市场类产品；联结到全球升值潜力较大的商品、股票市场的人民币结构性产品等。在理财服务方面，一位优秀的银行理财专家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不仅仅是销售产品，更多是为客户“量身定制”，充当起客户及其家庭的理财顾问的职能。2010年，兴业银行将全力打造星级理财中心，推出金牌理财师，为投资者提供专业理财服务，并且延伸和拓展贵宾增值服务范围，投资者在享受资产保值增值的同时更提升了生活品质。同时，我行还将启动私人银行业务，为高端客户提供高附加值的综合理财服务方案。

其次，科学合理配置资产，并适时调整。专业的银行理财专家能为投资者提供一揽子的理财规划方案，并适时根据市场变化做出调整。理财规划方案是基于家庭财务状况诊断和风险承受能力分析，提出的实现客户理财目标的资产配置总体方案。在震荡与平衡交织的年份，资产配置显得尤其重要。2010年，我们建议客户资产配置应坚持稳健收益的原则，权益类资产配置应高于固定收益类和货币债券类资产配置，并根据市场情况动态微调，同时应关注资产流动性保有一定的现金资产，并购置一定的保险产品为未来做好保障。

第三，选择与自己风险承受能力相适应的理财产品。在确定资产配置总体方案的前提下，投资者可咨询银行理财专家选择具体的理财产品。就我行推出的产品而言，权益类资产重点推荐我行收益较高风险适中的融资类产品、股票型基金和定向、“一对多”理财产品，固定收益资产建议选择我行天天万利宝人民币理财产品，现金管理工具建议选择我行“自在增利”自动通知存款服务，此外我行“随薪投”基金定投产品有助于客户形成理性投资习惯。

最后，正如股神巴菲特所言“投资赢在心态”，理财也是如此。良好的心态和专业的服务是助投资者跨越理财目标的重要条件。2010年是充满不确定性的一年，促进经济复苏与管理通胀预期并存，我们将与投资者一起把握机遇，规避风险，迎接挑战，共享中国经济快速成长带来的财富盛宴。让我们一起来改变理财市场，改变每个人的财富人生！

郑海清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



朱俊霞　平安银行总行零售业务产品管理部总经理

主要观点

奥巴马的这句“名言”对中国经济而言暗示着2010年中国的出口增长之路仍将步履蹒跚。

一点点地做好我们该做的

美国总统奥巴马说：“我们不能再回到之前那个时代：中国、德国或其他国家只是卖东西给我们，致使我们产生大量信用卡债务或房屋权益贷款的同时，却没有出口任何东西给他们”。奥巴马的这句“名言”对中国经济而言暗示着2010年中国的出口增长之路仍将步履蹒跚。

2009年，中央政府及时大幅增加信贷投放，地方政府也借“4万亿”良机在“应对金融危机”的策略下支持了一些投资项目，中国经济增长也顺利“保8”。但与此同时，房产和股票等资产价格也芝麻开花节节升高，最新统计数据显示GDP中投资比重又创新高，经济增长三驾马车进一步失衡。为抵御金融危机，投资拉动政策已用到极限。

在此之际，2008年12月5日召开的中央经济工作会议及时把提振内需特别是增加居民消费需求放到了重中之重的位置，目的在于调整结构，改变以往过度依赖投资和净出口、内需不足的态势。

治国如烹小鲜，经济结构的调整不是立竿就能见影的。可以说我国的内需也没有很好的基础，甚至也可以说中国的经济增长还是生产驱动，不是消费驱动。罗马不是一天建成的，但罗马也是一天一天建起来的。几十年前，肯尼迪就在其就职典礼上如是说：“Ask not what your country can do for you; Ask what you can do for your country”。我们应该强调的是我们能做什么？我们要做的就是一步一步做好应该做的，这就是最大的有为。

自20世纪90年代中后期开始，企业资产、土地和各类自然资源、劳动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

收入流均可通过产权化、证券化或者金融票据化转化为流通的金融资本，这个财富证券化的过程在今天还在持续。这个过程中，突然感觉钱来得太容易了，遍地黄金，多数个人好比身怀“六脉神剑”和“北冥神功”的段誉靠着“凌波微步”在各类资产“江湖”中以身涉险。遗憾的是，多数都没有段誉那样把“凌波微步”运用得恰到好处，更多的体验是飞升和坠落中如过山车般的惊险和刺激，在大潮退却时发现没有穿泳裤的还有自己。

相应的，个人消费随着个人的收入当期和未来预期变化上下跳舞。随着资产价格的上涨，个人会随着财富的虚幻效应而对消费的预期趋于乐观；资产大潮退却时，消费预期趋于收紧。要平滑消费预期，或坚定经济稳步增长社会中消费者的预期，需要个人稳固或可预期的收入流或现金流做支撑。

在这个过程中，作为金融体系支柱之一的银行，尤其是银行的零售业务更应做到自己该做的。我们不仅仅是为客户提供金融资产的投资渠道或向客户销售产品，更应该是提供服务，为客户的资产安排、资产管理和保值增值提供方便和建议，从而让我们的客户获得财务上的自由。

客户在“体验尊享”时，最首要的是简单、方便和安全。所有的这一切是以“服务大众”的细节为基础。繁杂的细节如无标准将使简单、方便和安全成为空中楼阁。管理好可衡量的、标准化的细节方才可使服务不断延伸和发展。只有在此基础上，通过以客户为中心、根据客户需求不断创新金融产品和服务，方能完成使命。

我们坚信，一步一步地做，一点一滴地积累，做好了我们该做的，有益于社会，有益于客户，也有益于银行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



赵文铭　南洋商业银行（中国）副行政总裁

主要观点

说到投资，不能不提到理财。因为理财的概念远远大于投资。其实，理财的核心就是保险加一些能增值的投资。

理财的概念远大于投资

来上海工作两年有余，潜移默化当中感觉，这个城市的配套设施的完善度、发展规划的稳妥性比起香港等国际化的大都市，有过之而无不及。

2008年的雷曼事件，波及了香港、纽约等金融中心，从而改变了全球整个投资环境。上海无疑成了其中的幸运儿，随着世博会的临近，其国际金融中心的地位越来越凸显，2010年的上海将是各行各业瞄准的“枪眼”。

面对2010年的上海这个充满诱惑的投资大环境，我的建议是2找+1投+N更新。首先要找准市场、找寻当前最有发展前途的行业，这样就有了一个大的投资方向，一个再精明的人也不可能同时精通成千上万种股票、基金和债券，但是你可以研究自己最熟悉行业的股票，不断地检查更新。

如果你是个年轻人，手头正好有一笔闲散的资金，可以看准一个比较有实力的公司、自己又比较熟悉的股票去定期投资。定投实际上就是收益的保证与风险的分化，贵的时候买少一点，便宜的时候买多一点。

然后根据不同的人生阶段适度改变投资组合，并每隔一段时间譬如半年、一季度，对拥有的投资组合进行“体检”，根据投资环境适时地调整策略，并多找理财经理沟通，长期坚持就能享受到投资带来的益处了。切忌买完产品就束之高阁，以至于让投资组合“冬眠”。

说到投资，不能不提到理财。因为理财的概念远远大于投资。其实，理财的核心就是保险加一些能增值的投资。因为保险不仅是保障，而且还是比一般存款利率高的储蓄，兼有升值和分红的成分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



李晓芸
法兴私人银行大中华区负责人、董事总经理

主要观点

财富管理的目的不是增富致富，而是借着人性化、个性化的管理去实现人生的财富理想。

财富管理的目的不仅是致富

在中国“藏富不露富”的社会形态中，大部分人把银行当作“托管平台”而未能充分运用银行的功能及发挥其作用。

当今投资品种琳琅满目，不论股票、房地产、期货、商品、外汇都充满千变万化的“危”与“机”，虽然市场波谲云诡，私人银行匹配了驾驭投资环境变化的能力，也赋予了“财富管理”新的理念。

一个人的财富及自身价值往往取决于他的个性，在创造财富的过程中最重要的是认同财富不是唯一的目的，而是丰富完满人生的目标之一。财富管理的目的不是增富致富，而是借着人性化、个性化的管理去实现人生的财富理想。

在中国近二三十年改革开放的政策下亦造就了不少成功企业家，高净值人士在积累财富后亦期许保值及守业，并希望事业、公益、健康、生活、家庭中能得到平衡。

私人银行为高净值资产的客户提供一个新的机遇，私人银行家通常应具备相当的工作经验，阅历丰富，甚至也历练过几个经济的周期——见过最好的，也见过最坏的，而到了能以平常心与客人沟通专业的信息，分析风险及精准地把握客户的需求。

“山不在高，有仙则灵”，私人银行家以客户为轴心，善用银行内外的资源为客人量身定制长线理财方案。

世事浮沉，现今金融市场越趋复杂，产品五花八门，私人银行家背后的国际网络和专业团队，拥有专业而全面的金融知识，能让客户以最佳的条件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

和在最适合的情况下把握机遇，实践理财目标。

尊重财富、管理财富才能延续财富，对任何一个人都如此。在新的一年里，我谨祝各位读者朋友都能有机会遇到适合您的私人银行家。

晓芸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

柏思安　中德安联首席执行官



主要观点

对于普通人来讲，最重要的是要有正确的理财观念，选择专业的人来做专业的事，让专业人员帮助自己打理好自己的资产。

给中国投资者五个关于保险理财的建议

2009年全球大规模注入流动性，各国逐步迈入经济复苏的轨道。新的一年已经来临，2010年开年最吸引人眼球的事情莫过于达沃斯论坛了。我很喜欢2010年达沃斯世界经济论坛年会的主题：改变世界状况——重新思考、重新设计、重新建设。过去发生的事情是最好的老师，我们从别人和自己身上看到结果，积累经验，更清楚哪些是对的，哪些是错的。

2010年也被称为“后危机时代”，“复苏”仍将是2010年全球经济日程的关键词，而复苏路上依然荆棘密布。对于纷繁复杂的全球经济趋势，经济学专家们有各自的看法。对于普通投资者来说，想要把握变幻莫测的投资市场，更是困难重重。所以，对于普通人来讲，最重要的是要有正确的理财观念，选择专业的人来做专业的事，让专业人员帮助自己打理好自己的资产。

我在金融行业工作了20多年，曾经在英国和东南亚的多个国家工作和生活，曾经做过保险精算师，更多的是从事保险公司的管理工作。同时，我也是一个丈夫和父亲，经历了人生起步、个人奋斗、结婚生子、事业发展各个阶段。和大多数人一样，我也希望借助专业机构的力量，让有限的家庭资产获得最大的收益，让家人生活得更好，让未来更加值得期待。

我认为，理财规划是每个人从踏出学校开始就应当做的事情，为自己的未来制定清晰的目标，并且决定采取怎样的行动。作为一个保险行业的从业人员，我对保险有着非同一般的信任和偏爱。但是我相信，保险产品应该成为任何人理财计划最重要的部分。如果任何不幸的事情发生，我们还可以保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

护我们的财富，保护我们所爱的人。

我一直跟我的同事们分享这样一个观点：没有最好的或是最便宜的保险，只有最合适的保险。购买保险好像买衣服一样，应当根据个人的实际情况、理财偏好和未来规划来选择，并且根据家庭状况的变化而不断进行调整。2010年在通胀的预期下，现金储蓄就成了最脆弱的资产，“躺”在银行里的存款过两年再取出来时，已经和通胀率等比例缩水了。其实，储蓄并不仅限于存款这一形式，买一份合适的保险其实就是变相储蓄，而这份储蓄还有银行存款所不具备的保障功能。

那么应该投入多少钱在保险中呢？这取决于每个人的情况以及多大程度上被自己的亲人所依赖。大部分储蓄是出于长期的目的，因此将储蓄的较高比例用在保险上，是很好的方法，因为储蓄型保险投资于资本市场，却完全没有风险。对保险的投入也与年龄有关。通常年轻的时候，需要买房、买车，还要为小孩付学费。当年纪大一些的时候，就需要考虑养老金。我用了收入的30%来购买保险，这很高，但是我觉得很有必要。当然，这也与我有五个小孩有关系。

最后，我想给中国的投资者五个关于保险理财的建议。首先，从你完全信任的人那里获取专业的理财建议，这个信任不仅来自于销售保险的代理人，也来自于他所任职的金融机构；其次，在你决定购买保险之前，一定要问清楚所有的问题，一个合格的销售人员有义务耐心提供详尽的解答，如果他不能做到，最好的选择是换一个理财顾问；第三，买保险应量力而行，大多数保险需要长期的投入，如果保费支出过高而让你捉襟见肘，就是不合理的；第四，保险需求因人而异，保险计划应当真正做到符合你的实际情况，贴合你的需求；第五，保险合同将在保险公司和个人之间建立起长达数十年的关系，因此挑选一家在经营和服务方面有优良资质的保险公司至关重要。这家公司应该是真正为客户考虑，愿意与客户进行深入沟通，在服务和产品设计上下很多功夫，而不是仅凭降低产品价格来吸引客户。

以上是我个人从事保险行业多年的体会，希望能够为中国的投资者提供一些有益的借鉴，也希望中国广大的消费者能够通过合理的资产管理和适合自己的保险安排，使自己和家人的生活得到充分的保障，提升生活品质，享受无忧人生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



陈　兵　昆泰国际大厦阳光人寿保险副总裁

主要观点

只有在搭建起周全人身保障基础之上再完善资金保障或增值体系，这样的个人资产架构才最稳固。

这样的资产架构最稳固

置身保险金融行业，阳光人寿在刚刚过去的一年对经济形势的变迁体验尤为深刻。一场经济危机改变了很多普通百姓的生活价值导向，同时也促进了保险行业发展方向的转变进程。从2009年保费结构分析来看，各家险企已经从之前的注重规模逐步调整到注重保障、注重期缴产品，几乎整个保险市场都有向这个方向调整的迹象。

阳光人寿更是如此，2009年，公司保费总额成功突破40亿元，其中期交标保累计突破9亿元，再次缔造同期开业公司首年期交保费纪录。

崭新的2010年，随着全球金融风暴逐渐平息，“后危机时代”接踵而来。尽管专家们对中国经济发展形势预测乐观，但经历过起起伏伏的老百姓在面对未来充满不确定性和不稳定性的大环境时，多数人很难拥有安全感，纷纷提前做起了理财规划。

在这里，作为一名保险从业人士，我给所有理财客户的建议是：只有在搭建起周全人身保障基础之上再完善资金保障或增值体系，这样的个人资产架构才最稳固。

最后，我祝愿所有的读者朋友在新的一年里，都能做好个人或家庭理财规划，把我们的生活变得更加美好！

陈兵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



廖　刚　平安人寿北京分公司总经理

主要观点

保险当如伴侣之爱，不求轰轰烈烈，但求细水长流，稳步增值。

保险当如伴侣之爱

“相信自己，再创奇迹”是我2010年年初与公司的经营者们在总结2009年、备战2010年时的演讲题目。在被称作中国经济最困难的2009年，中国平安人寿北京分公司全体员工同心协力、进取成长，全年实现规模保费115.69亿元，成为北京市场上率先突破百亿的公司，这对于扎根北京15年、个险总保费领先同业12年的我们来说，是一个奇迹，更是一个新梦想的起点。

中国正迎来全民理财的时代，从解决温饱到逐渐迈入全面小康社会，越来越多的中产阶层在中国出现，并尝试新的生活方式。理财不仅是关于赚钱、花钱和省钱的学问，更关乎人生规划，不仅要考虑财富的积累，还要考虑财富的保障。拨开投资的迷雾之后，唯有坚定的信仰能令人心安。

我们欣喜地看到越来越多的国人，开始努力追求有品质有保障的生活，并将保险作为自己家庭理财规划不可或缺的部分。保险用它抵御未知风险的能力，帮我们对抗着追求物质财富路途上的精神焦虑，提高着我们的幸福感、安全感以及对家庭的责任感。我想，保险当如伴侣之爱，不求轰轰烈烈，但求细水长流，稳步增值。与我们共享人生路上的艰辛与喜悦。

我坚信我们国家和未来的繁荣，坚信中国必将在未来十年甚至百年创造奇迹，同样坚信平安百年老店的梦想终将实现！

相信自己，再创奇迹，在这里也希望与每位朋友共勉。请相信自己的梦想，确定一个明确的目标，并把自己的梦想作为自己每天努力的基础，这样才能有无限的未来！

廖刚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

100位
顶尖投资家的
理财智慧

第四部分

股指期货新兴投资

- 在分化与震荡中前行
- 股指期货这就来了
- 大宗商品大幅震荡不可避免
- 用简单的方法赚复杂的钱
- 中国期货市场黄金十年的新起点
- 中国已成全球第二大商品期货市场
- 走进期货市场，与期货亲密接触
- 勇于否定自己，克服人性弱点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



施建军　永安期货总经理

主要观点

2010年的市场将面对阶段性的、局部性的流动性紧缩政策的冲击，市场的不确定性将增大，表现在价格上即震荡加剧。

在分化与震荡中前行

2009年是风险偏好型投资者取得收获的一年。各类风险资产价格在各国央行实行宽松货币政策以及政府提供多种经济援救措施推动下，均从2008年底的极低位置大幅反弹，普遍恢复到危机前50%以上的水平。

进入到2010年，市场又将有一个什么样的表现呢？经济在流动性灌溉下取得了“复苏”，然而通胀亦在流动性滋润下逐渐壮大；新兴市场强劲增长过热苗头隐现，然而发达国家失业率是否迈过拐点还未可知；宽松货币政策这把“双刃剑”将如何退出，也成为悬挂在市场投资者心上的达摩克利斯之剑。进入2010年后市场的不确定性显然大大增加。

2010年新年伊始的几周行情，即非常鲜明地体现了2010年的市场特征。中国央行在中央经济工作会议之后的两周内，连续提高央行票据利率，并出乎市场意料地提高了存款保证金，令市场对近期加息预期陡升，资产价格出现恐慌性下跌。而这又是中国央行在强劲的经济增长数据为底气和令人担忧通胀数据下的合理反应。奥巴马总统提议的加强对大型银行监管，成为美国近期股市大跌的一个引子，亦反映市场在反弹到这个位置之后对未来走势的迷茫。虽然实施了零利率的定量宽松货币政策，但高失业率、产能过剩、信贷萎缩仍是未解决的难题，市场普遍预期美联储将推后加息的时间，而对美联储将在3月底终止购买MBS这一托市行为忧心忡忡。

一半是火焰，一半是海水。新兴市场国家由于较好的经济基本面，加上极为宽松的货币政策和财政政策，在复苏过程中经济恢复迅速，而其对商品的需求得到本质提升，通胀的压力也随之而来，政策有适度收紧的需要；而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以美国为代表的发达国家则步履蹒跚，复苏缓慢，为此不得不保持适度或定量的宽松政策，全球低利率环境有望持续到2010年底。

由此预计2010年全球流动性仍将保持较为充沛的水平，在流动性的支持下经济将维持成长。新兴市场的增长将强于发达国家复苏，新兴市场的工业化和城市化对商品的需求是显而易见的，而其人均GDP带来的消费升级对商品需求的提升则较为隐性，但人均汽车拥有量的增加和更多更好的食品需求还是很明显的变化。因此2010年总体上对商品的年度需求将有所增加，这会成为支撑商品价格的宏观背景。

但比起2009年由流动性驱动的商品整体上涨，商品各自基本面变得重要，基本面供求关系对价格的影响将占据主导，各品种走势将有所分化，尤其是那些供给受约束最严重的商品，不同的供给受约束程度会使得不同商品之间的价格表现差异巨大。随着大部分商品价格的总体上涨，波动已经成为过去，多空对冲策略将会在2010年有更好的表现。

并且2010年的市场亦将面对阶段性的、局部性的流动性紧缩政策的冲击，市场的不确定性将增大，表现在价格上即震荡加剧。风险偏好趋向的即时转换将显得重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



姜昌武 金瑞期货总经理

主要观点

美国S&P500、日经255、香港恒指、韩国KOSPI200、台湾综合等指数期货推出前后，指数均出现了推出之前指数小幅上涨，推出后有所回调的走势。

股指期货这就来了

2010年开始，我的手机通讯量一下子猛增到平时的几倍，接到的来电几乎都在咨询股指期货的事情，股指期货一时间又成了金融市场最炙手可热的话题。

其实投资经历稍久一点的朋友都不会对股指期货感到陌生，2008年之前市场里股指期货推出的消息沸沸扬扬，2008年之后很长一段时间又几乎销声匿迹，2010年股指期货终于“千呼万唤始出来”。这几年金瑞期货的金融事业部一直坚守股指期货的岗位，经过百般历练，团队磨合成熟了，年轻人成长起来了，现在回想一下这个过程，真是百感交集。

我可以算是见证新中国期货行业整个发展历程的老兵了，让我跟投资者朋友们说说股指期货，我先给大家泼盆冷水，从股指期货的风险开始说起。

期货市场本身是个管理风险，转移风险的市场。一部分人利用“杠杆交易”等机制对冲现货价格变化的风险，一部分人为了追逐高额利润承担价格涨跌的风险，多空双方进行价格博弈，风险就在这个过程中转移了。想要参与股指期货的朋友们，不管是套期保值、套利还是投机交易，在参与市场之前咱都要对风险有个理性的认识，做好必要的准备。监管部门是很担心投资者盲目入市的，在投资者准入门槛上提出比较严格的要求，总结起来就是“三有一无”，“三有”是经济有实力、产品有认识、投资有经历，“一无”是无不良诚信记录。想要参与股指期货市场的朋友们在进入市场前要先针对这些“门槛”做好相关准备。从现在的市场结构来看，股指期货推出后很可能出现 “机构博弈，散户看戏”这种局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

“机构博弈”不假，但是“散户看戏”，我说得其实并不严谨，因为股指期货也并不是彻底跟中小投资者无缘，相反中小投资者更应该关注股指期货对股市的影响。我们没有必要急着给“股指期货对股票市场是利多还是利空”下结论，从长期来看，股指期货推出对我们国家股市的影响应该是中性的，而且随着市场发展股指期货作用日益体现，还会起到减缓股市长期牛熊趋势的作用，这就与利多利空无关了，但是股指期货推出前后对股市中短期的走势必然是有影响的，也是有一些机会值得关注的。

我先介绍一下国外的“戏”是怎么唱的，美国S&P500、日经255、香港恒指、韩国KOSPI200、台湾综合等指数期货推出前后，指数均出现了推出之前指数小幅上涨，推出后有所回调的走势。这个其实很好理解，股指期货推出前，参与市场的机构通常都会调整投资组合，倾向于配置股指期货所标的的指数成分股，以便于未来进行套期保值和套利操作，市场也会对这个概念进行炒作，所以推出前指数通常都会上涨，而在股指期货推出之后，市场热点被完全消化，所谓的利多出尽，指数开始出现回调、回归理性。当然上面的指数变化也都是中短期的，股指期货并没有改变股市的长期趋势。这就提醒了投资者在股指期货推出前后可以适当地调整股票投资组合，重点关注HS300成分股的行情变化。仔细研究一下，股指期货推出中小投资者即使不唱戏也是可以“玩儿票”的。总体上，即将推出的沪深300是一个大合约，从境外经验看，只有当迷你合约推出后，市场交易才会极为活跃，更多的中小投资者才有机会参与。

另一方面，进入股指期货市场博弈的投资者也没有必要将目光单纯地集中在指数绝对变化上，因为新期货品种推出初期最吸引人的并不是价格的绝对涨跌，而是套利机会。根据商品期货的经验，新期货品种推出后的一段时间内市场都会出现很好的无风险套利机会，比如2008年推出的黄金，2009年推出的螺纹钢和PVC。

2010年，中国金融市场最重要的关键词一定是股指期货。股指期货给市场带来了做空机制，带来了风险管理的途径，伴随而来了风险和机会，于是期货市场和现货市场，机构和散户，大家都各有各忙。股指期货这就来了，让我们共同应对股指期货的推出！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



肖 成 广发期货总经理

主要观点

2010年大宗商品市场仍是牛市。但是由于政府政策具有时滞效应，政府有形之手与市场无形之手之间必然存在摩擦，大宗商品剧烈震荡将不可避免。

大宗商品大幅震荡不可避免

2009年中国经济的无悬念复苏以及美国经济的超预期反弹，带动大宗商品的快速走强，我想主要得益于两大重要因素：一是货币因素。金融危机以来，各国央行为对抗通缩，纷纷将利率钉在史无前例的低位，采用定量宽松的货币政策向市场泵入海量的流动性，从而引发资产泡沫不断泛起。二是经济刺激计划。中国4万亿财政刺激计划带动房地产等行业快速触底反弹，强劲的内需支撑着国内大宗商品走高，也使国际大宗商品市场深深地打上“中国因素”的烙印。一言蔽之，政府有形之手将全球经济从自20世纪30年代大萧条以来最大的衰退中艰难扶起。

然而世间并无免费的午餐。政府强有力的手对经济的直接干预往往伴随着市场自身运行周期与内在规律的打破。2009年中国全年放贷9.59万亿的超宽松货币政策以及美联储“直升机撒钱”式的流动性大开，注定通胀与通胀预期将伴随2010年全年。与之对应，各经济体刺激政策的退出计划正紧锣密鼓地逐步推进。

把握2010年通胀以及管理通胀的主要矛盾，抓住各国经济体经济刺激政策的退出计划的主线，我们就可以把握商品价格波动的脉搏。实体经济2010年可能出现的三种情形：一是最优的情景，政府有形之手逐步退出伴随着市场无形之手逐步增强，两者实现无缝对接。大宗商品上涨由流动性推动向经济复苏引发的真实需求拉动转变。二是次优的情景，政府有形之手的退出过慢，引发剧烈的通胀，很可能出现“高增长高通胀”的局面。相对于现金、债券、股票等投资方式，大宗商品在对抗通胀方面具有优良品质，高通胀将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有利于大宗商品的上涨。三是最差的情景，政府有形之手退出过快，消费等市场真实需求无法自我增强，导致通缩继续、经济停滞，即经济出现硬着陆，大宗商品将不可避免地再次下跌。

由于曾经有过20世纪90年代日本因过早紧缩政策而导致经济长期低迷的前车之鉴，各国政府将极力避免第三种最差情景的出现。我个人乐观地估计，2010年全球的经济形势极有可能处于第一种最优情景与第二种次优情景之间。这将根本上决定2010年大宗商品市场仍是牛市。但是由于政府政策具有时滞效应，政府有形之手与市场无形之手之间必然存在摩擦，大宗商品剧烈震荡将不可避免。随着政府与市场力量的此消彼长，大宗商品震荡上行可能为合理的预计。

如何把握2010年大宗商品市场的投资机会？我个人对投资者提出以下建议：

一是，密切关注各央行货币政策动向，紧扣回收流动性的政策节奏。二是，关注重要宏观经济指标，及时研判经济复苏情况。宏观上重点关注美元、黄金等风险预警指标，品种分析上回归到供需的基本面。三是，各国政府退出策略实施将是个长期的渐进过程，受到很多不确定因素影响，在一定情况下甚至可能发生逆转。与2009年相比，2010年形势将更为复杂，大宗商品大幅震荡不可避免，投资者做好资金管理与风险防范仍为第一要务。投资者若结合政府撤出的节奏，采用波段操作策略，将获得不菲的回报。

此外，2010年中国期货市场有一件大事不得不提，那就是股指期货的适时推出。我个人预计，股指期货的导入，将深刻改变期货市场投资主体的结构和参与程度，改变整个资本市场的定价模式与效率。届时资本市场中的交易者将陆续涌入，现今证券市场的投资主体，如证券公司、基金公司、私募基金以及QFII等都将加入期货市场的博弈。期货市场的交易人数或交易资金将会迅速增加，市场流动性大大增加。由于股指期货的参与门槛较高，个人投资者可能因为资金不足，只能采取投资基金等委托理财产品的办法间接参与股指期货，从而促使机构投资者的规模快速增长，机构博弈将成为市场的主流。股指期货服务机构投资者的各项功能将随着它的推出、发展与成熟而逐渐显现与完善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



袁小文　长城伟业期货总裁

主要观点

2010年期货市场的投资机会比2009年多，炭、煤、白银、聚丙烯等商品期货陆续上市以及股指期货上市会给我们更多的机遇。

用简单的方法赚复杂的钱

2009年以悲观开局以乐观收官，天马行空般地演绎了不以人的意志为转移的证券市场行情，再一次让“专家”们大跌眼镜。而被称为“另类”投资的期货市场却在人们的“熊市”心理中表演了一场精彩的“牛市”行情。投资市场真是无法捉摸的吗？

我从1992年进入中国第一家期货公司至今，已经18个春秋，无数期货投资者的身影留在我脑海深处。对许多人而言，期货交易是幸福；对许多人来说，期货交易是痛苦；对更多的人而言，期货交易是个谜。为什么人们对同一个投资市场会有这么多爱恨交织的情感？为什么那么多人乘兴而来败兴而归，只有少数精英保持长青不衰的记录？我想也许是期货市场处于资本市场的最前沿、最高端的原因吧——那是一个用教训证明风险、用回报证明成功的地方。保值者利用期货价值波动对冲现货价格敞口风险；投机客则是企图在价格波动中高抛低吸赚取差价利润。对于大多数期货投资者来说，每人都有一笔珍贵的“财富”，那就是他们自己每天的交易记录单。每次盈亏都留下无尽的思考，每个数据都折射出投资的理念、技巧和运气。我清楚地看到，大多数期货投机者都在忙碌着一件事——在无产阶级和有产阶级之间来回“折腾”。多数人在辛辛苦苦输钱，少数人在轻轻松松赚钱。这让人很快想到是不是那些少数人掌握了内部信息，并且利用信息在操纵市场？其实按照期货的交易规则和现有监控措施，期货市场很难有“操纵价格”的机会和能力。大多数人只是违背了现实生活中的许多常规。比如，没有经过驾驶训练的人，你给他一辆车，他也未必敢上路；不会游泳的人，再大胆也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

敢只身下海。可是在期货这种复杂的投资市场里，有一大批不懂交易规则、不懂市场风险的人，竟然毫不畏惧地冲进“大森林”里闯荡。闯好了捞点小钱，闯不好血本无归，还倒欠了一屁股债。有些投资者对投资风险的理解只停留在嘴上，没有刻在心里，而且对风险管理的态度随着头寸的盈亏而逆向变化——盈利的时候风险意识特别强，落袋为安；而亏损时风险意识全抛脑后，对输钱的头寸过度容忍，造成亏损扩大，最终赚少赔多。还有一些投资者把技术分析当成投资唯一依据，亏了钱把图表趋势当心理支撑。岂不知投资者一旦参与交易，重要的是“数钱”而不是“数浪”。让你亏钱的头寸是了结它的最好理由，这个简单的道理往往被人遗忘。这是他们的悲哀，也是市场的悲哀。近年来，商品期货已成为国际上著名基金的重要投资组合，包括原油、黄金、金属、农产品等品种也已成为资本追逐的对象。据统计，美国多家大型金融机构2009年资产回升的过程，30%是通过商品投资获得的，期货市场受到了越来越多的关注。

成熟的投资者才能成就成熟的市场。我深深希望还没有进入期货市场和已在市场中交了学费的投资者，好好进行入门课学习或补课。我特别想对即将上市的股指期货的投资者说一句中肯的肺腑之言：一定要深入了解交易规则，一定要认真审视自己的财务能力，评估自身的风险承受能力。因为这是个机遇里充满了风险的市场，不适合普通的投资者。长期以来，我带领我的团队坚持对投资者“把规则讲透、把风险讲够”的理念，坚持对投资者进行操作技巧、资金管理训练。公司的行业地位就是在投资者成长、成熟和成功的过程中不断提升的。

广大投资者应该深入了解期货市场，关注期货交易品种的投资机会。我认为2010年期货市场的投资机会比2009年多，炭、煤、白银、聚丙烯等商品期货陆续上市以及股指期货上市会给我们更多的机遇。行情仍然是跌宕起伏为主旋律，但长期向上目标不会有大的改变。大跌后买入，大涨后卖出是期货赚钱的基本法宝，看对行情还赔钱的大有人在，原因只是忘记了期货的“杠杆”。把握“箱子的底”和“箱子的顶”，用简单的方法赚复杂的钱，是我对广大投资者的赠言。在市场中，第一别当“圣诞老人”，总给别人送“礼物”；第二别当“老板”，总给别人发“奖金”。只要当好“优秀员工”，市场中就自有“老板”按月给你发“红包”。

袁小文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



罗旭峰　南华期货总经理

主要观点

金融期货时代的来临，将使期货市场的规模增长10倍以上。当然，这中间有一个市场培育的过程，但2010年股指期货的正式上市为黄金十年起了个好头。

中国期货市场黄金十年的新起点

20世纪90年代初中国期货市场诞生以来，一晃第二个世纪的十年又过去了。中国期货市场发展的十几年来，我们见证了期货市场的疯狂、低迷、繁荣，更见证了期货市场从无序到有序，从混乱到规范，从几无功能发挥到较好地为国民经济服务的历程。2004年以来，随着我国期货市场品种创新的稳步推进，期货市场功能的持续发挥，期货市场交易额和交易量屡创新高，2009年交易额更是首次达到了历史性的130万亿元，进入了百万亿规模的时代。2010年，股指期货即将正式推出，中国期货市场又将掀开新的历史篇章，迈入到金融期货的时代。我坚信，21世纪主要看中国，而金融作为现代经济的核心，将成为中国经济的主要增长点，期货市场作为金融市场这一皇冠上的宝石，也必将在21世纪散发出耀眼的光芒。

21世纪已经过去的十年，是中国超越的十年。2000—2009年，中国GDP增长率均在8%以上，平均增长率达到9.81%，无可争议地排在金砖四国的首位，成为全球经济的亮点。2000年，中国GDP尚排在世界第六位，但2009年已有望超越日本，成为全球第二大经济体，整体发展速度极其惊人。2010年起的第三个十年，则不仅将是中国金融市场的黄金十年，更将是中国期货市场的黄金十年。2004年，随着国务院《关于促进资本市场发展的若干意见》的出台，稳步发展期货市场首次被列入国家性指导意见中。当年棉花、燃料油和玉米期货挂牌交易，期货市场重新拉开了品种创新的序幕，之后几年，锌、螺纹钢、线材、PVC、LLDPE、PTA以及白糖等多个品种陆续上市，在此背景下，期货市场成交量和成交额迅速增长，市场保证金大幅增加，期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

货市场整体规模和影响力大幅扩容。

2004—2009年，我国期货市场除市场规模快速上升外，更为黄金十年奠定了发展基础。在这些年里，各项基础性工作均取得了突破性进展，《期货交易管理条例》及配套的四项法规的正式颁布，使得配套法律法规体系进一步完善；“五位一体”的监管体系的确立，确保了我国期货市场顺利渡过金融危机的最困难时期；市场功能稳步发挥，已上市期货品种均在国际市场上形成了较强的定价能力，同时越来越多的实体企业愿意利用期货市场进行套期保值操作，期货市场为国民经济的服务能力显著提升。

但我们应看到，中国期货市场仍然处于初级阶段，距成熟期货市场仍有较大的距离，后续发展潜力十分巨大。中国期货市场正站在黄金十年的起点。

首先，目前我国期货市场仍仅有商品期货，尚未正式推出金融期货品种。而相关数据显示，当前国际市场上金融类衍生品占据期货市场份额的90%以上，排名前十位的交易品种中前九位全是金融类衍生品，如股指期货、利率期货等等，仅第十位才是商品期货中的原油。2010年，我国的第一个金融期货沪深300股指期货即将上市，必将引领中国进入金融期货的新时代。根据国际经验，金融期货时代的来临，将使期货市场的规模增长10倍以上。当然，这中间有一个市场培育的过程，但2010年股指期货的正式上市为黄金十年起了个好头。

其次，国际衍生品市场中期权类衍生品交易量已超越期货类衍生品交易量，而期权这一创新工具尚未在我国应用。期权类衍生工具的正式推出，将更有助于现货企业进行套保组合投资的设计，而专业机构投资者也将有能力设计内涵更丰富、可满足不同风险偏好的投资组合。总之，期权类衍生品一旦正式在我国推出，则将催生新一轮金融创新的高潮，推动期货市场大发展。

中国期货市场诞生的近20年来，行业发展历经艰辛，方有了今天的成果，我辈应加倍珍惜。而我国期货市场仍处于发展的初级阶段，正是早上七八点钟的朝阳，欲喷薄而出，你我同仁更应加倍努力，方能顺应潮流，获得发展良机。我坚信并坚持，中国期货市场的明天终将辉煌。

羅旭峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



黄　辉　中粮期货总经理

主要观点

大宗商品走势在宏观经济的大背景下，也会呈现复杂的走势，一方面经济复苏和通货膨胀推高大宗商品价格，另一方面政策退出措施随时可能引发国内期市的大幅震荡。

中国已成全球第二大商品期货市场

期货市场因为股指期货即将上市而备受广大投资者关注，我也想就此机会和大家回顾一下过去一年期货市场的情况，并对今后的中国期货市场的发展谈谈个人的一点看法，供大家参考。

2008年美国次贷引发了百年一遇的全球性经济危机，而在2009年后半段全球经济似乎已实现了漂亮的反转，全球经济已逐步走出阴霾步入复苏通道。在这场与金融风暴抗衡的斗争中，中国扮演了引领全球经济走出衰退的龙头角色，成为了稳定全球市场的中坚力量。整体来说2010年的经济形势会比2009年更好，有望形成全球经济全面正增长的良好局面。国内期货市场也实现了历史性的大发展，交易量、持仓量、交易额大幅增长，主要期货品种走势均强于国际市场。

国内近年来期货市场异军突起，企业对期货套期保值工具的认识和应用也大为加深。2009年是中国期货迅猛发展的一年，同年11月2日国内期货市场的年成交额突破100万亿大关，标志着中国期货业进入了百万亿时代，而国内期货市场保证金也突破了1000亿，中国已成为全球第二大商品期货市场。钢材、早籼稻、PVC三个新品种的上市也大大丰富了国内期货品种，国内期货市场结构也进一步优化。

2010年中国期货业又将迎来发展的新纪元，股指期货的推出将成为中国期货业发展的里程碑，从此中国期货市场迈入了金融期货的新时代。股指期货的推出大大推动期市和股市的进一步发展，股指期货在中国的发展前景相当广阔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中国推出股指期货会为投资者带来几个新的投资机会：一、股指期货为期货市场参与者增加了新的投资机会；二、股指期货的推出使国内股票市场拥有了做空机制而扩大投资获利机会；三、期货最根本的功能是通过套期保值对冲风险，股指期货可作为证券投资基金等机构投资者的风险对冲工具，分散投资组合风险；四，股指期货形成了期货市场和股票市场的衔接机制，为投资者提供套利机会。由于股指期货是一个全新品种，其上市后由于市场环境不稳定、制度不完善等原因会存在较大风险，投资者投资股指期货也需要注意几个问题：一、需要具备足够的抗风险能力。目前股指期货的开户门槛金额定为50万，风险承受能力较低的投资者目前还不宜涉足股指期货交易。二、需要具备一定的知识和经验。投资者不仅要具备股指期货的基本知识，还必须具备一定程度的股指仿真交易经验才可以开户交易。三、股指期货上市初期，其活跃程度可能会远低于股票，投资者要避免投资的盲目性和过高的心理预期。

在股指期货上市之后，当前还有两个已提上议程的创新业务也值得投资者关注，一个是特定客户资产管理业务，一个是境外期货代理业务。

以股指期货为首的金融创新将引领未来期货业的发展，2010年期货业的投资机会也值得期待，但投资者也应对2010年行情走势保持理智判断。从整体上来说，2010年的行情走势还较为复杂多变。从宏观经济的角度来看，经济走势整体向好的趋势未改，但通胀预期和政策退出问题使经济发展还存在诸多变数。美国总统奥巴马最近提出限制银行业风险的方案及欧洲信贷局势转差，也给世界经济的复苏之路增添了变数。2010年1月央行意外调高存款准备金率，发出收紧信贷抑制通胀的信号，打响了中国政策退出第一枪，震惊全球金融市场，也表现出政府对经济过热和资产泡沫的忧虑。随着政策退出措施的逐步推动，2010年宏观经济的走势可能出现前高后低的态势，年中是一个重要的变化点。而大宗商品走势在宏观经济的大背景下，也会呈现复杂的走势，一方面经济复苏和通货膨胀推高大宗商品价格，另一方面政策退出措施随时可能引发国内期市的大幅震荡，商品市场运行面临诸多不确定性。整体来看，2010年商品市场的走势可能不会是一番坦途，广大投资者须保持良好的风险意识和理性的投资判断，才能保证资产不至于缩水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



曹国宝　光大期货有限公司总经理

主要观点

期货市场的神奇魔力来自于其具备的三大功能，即价格发现功能、风险转移功能和投资功能。

走进期货市场，与期货亲密接触

在20世纪80年代前的计划经济时代，人们的生活似乎都较为平静，无须为教育、养老、财产等操心，企业的生产经营也基本上没有什么风险可言，盈亏均由政府承担，经营者无须承担什么责任。如果不是因为物质极度匮乏的话，真像是世外桃源，一切都是无忧无虑的。但这样的平静并非是人们所需要的，因为人们认识到了计划经济严重束缚了生产力的发展，导致了社会财富贫乏。于是人们渴望改革，进入90年代，随着改革开放的深入，计划经济体制逐渐被市场经济所取代，经济开始发展，财富开始积累，人们的生活也逐渐得到改善，似乎终于找到了正确的经济模式。但烦恼也随之而来，在市场经济环境下，资源配置、商品价格，包括货币的币值都由市场说了算，每时每刻都在变化之中。人们开始担心物价上涨、资产缩水；企业生产经营面临的最大问题是无法应对生产成本和产品价格变动后导致经营亏损的风险，很多企业家无法解脱这个魔咒。在经济处于景气时期，企业受成本和产品价格变动的影响相对较小，因为可以向社会转嫁。但如在经济下滑时期，企业就不会这么幸运了，2008年的那场席卷全球的金融风暴，让无数的企业毁于一旦，就连那些世界500强的庞然大物也不能幸免，轰然倒下。

这告诉我们，市场经济并非是简单地取消计划调拨和政府定价就能运行了，它需要很多配套的机制，如现货贸易的批发市场、直接融资的证券市场、货币交易的外汇市场等。但如何解决市场经济带来的众多不确定呢？在我国长期以来人们未能找到一个好的办法。其实早在1848年，在美国诞生的期货市场就具备了化不确定为确定的神奇功能，100多年来，为美国的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

经济平稳运行作出了巨大贡献。

期货市场的神奇魔力来自于其具备的三大功能，即价格发现功能、风险转移功能和投资功能。价格发现功能是基于期货市场是一个公开透明的市场，来自全球的信息通过投资者的过滤分析作出对未来各个时期的价格判断，集中反映到期货市场进行撮合成交，所形成的价格是公开、透明、预期和连续的，具有权威性。企业可以利用期货价格作为参照，合理安排原材料采购、生产和产品定价。风险转移功能，是指利用套期保值原理实现风险转移功能。套期保值原理即基于两个经济规律：一是期货市场与现货市场在相同因素影响下价格走势会趋同；二是在实物交割和跨期套利等作用下，现货价格与期货价格会趋于一致。企业如果利用期货工具进行套期保值操作，在期货市场买进或卖出与现货市场上数量相等但交易方向相反的合约，可以使期货和现货市场交易的损益相互抵补，避免价格大幅波动给经营带来的不必要损失。终端企业则可以事先在期货市场上买入期货合约，锁定生产成本，实现目标利润。投资功能，是期货市场衍生出来的具有巨大魅力的一大功能。首先是T+0交易机制，可以在当天无限制地频繁交易。其次是双向交易机制，即无论涨跌，都可以先买、先卖，及时把握先机。第三是保证金机制，即投资者只要用相当于投资标的价值10%左右的资金就可以拥有投资标的涨跌所带来的盈亏。第四是低廉的交易成本，平均交易费用仅为交易额的万分之二左右。因此期货交易是一个高效率的投资工具，非常适合专业投资者使用。

我国期货市场从20世纪90年代开始建设，经过近18年的风雨洗礼，已逐渐走上成熟规范的发展轨道，农产品、有色金属等品种的交易规模和功能发挥已走在世界前列，有越来越多的企业利用期货套期保值工具规避经营风险，有越来越多的投资者开始认识到期货投资工具的独特魅力。据有关方面统计，目前期货账户已有近100万户，资金近千亿，在我国不算长的期货发展历史中造就了许多精彩的故事。当然，这还仅仅是开始，因为，在国际上占期货市场90%份额的金融期货尚未登台亮相。2010年初股指期货已经被国务院批准，正加快步伐向我们走来，作为金融期货的一大主要上市品种，将对完善我国资本市场体系，促进金融市场健康发展、稳定证券市场、丰富期货市场起到非常积极的作用。让我们以积极的心态关注期货市场，走进期货市场，享受期货市场。

曹國寶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



严金明　中证期货总经理

主要观点

少参与，多关注，善总结，是我对投资者在股指期货上的态度。

勇于否定自己，克服人性弱点

回首2009年初，全球金融危机的阴影正在弥漫，实体经济的复苏和增长还看不到曙光。股票市场的投资者、期货市场的投资者都在寻思一个问题，2009年市场的机会在哪里？市场的趋势会发生逆转吗？做多还是做空？当时悲观的情绪占了主流，很多人认为2009年全球经济仍会低迷，毕竟经济危机的创伤治愈需要较长的时间周期嘛。

我一个做期货投资的朋友年初也是持悲观的论调，在有色金属品种上重仓持有空头。但市场的方向不以个人意愿来左右，实实在在地，2009年有色金属价格走出了一波强劲的反转上涨行情。我以为朋友在期市上受到重创了，年中见面时本想安慰他，没想到他兴奋地告诉我，资金账户增值了，我不解。朋友说："做期货投资追求合约价格的绝对变动趋势，期货价格的变动与实体经济的需求紧密联系，中国在2009年成为世界经济稳定和增长的发动机，把握了这个关键因素，对市场的观测就可拨云见日了。当然，年初我对市场方向判断错了，也扛了一段时间，遭受了损失。但期市中有严格的风险控制理念，及时止损，让亏损限制在自己的风险承受能力上。对于市场趋势的把握，一旦发现自己错了，要勇于否定自己，否则就会被市场所淘汰。"

拉拉杂杂说这么些，就是想提醒投资者：判断错了不要紧，一定要及时否定自己，敢于止损，留得青山在，才有重起时。期货市场的高手莫不如是。

2009年，证券市场和期货市场的创新业务陆续出台，融资融券和股指期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

货是众多投资者所关注的。近期，很多朋友问我：股指期货推出对证券市场有什么样的影响？投资者的机会在哪里？实际上，股指期货是一种风险管理工具，它不能改变资本市场的长期趋势。对美国、日本、中国台湾等国家和地区7个全球主要市场股指期货推出前后的市场影响进行实证研究表明，上述结论是成立的。但短期趋势会受到影响，短期内呈现助涨助跌的局面。

我认为，股指期货上市的一年内，由于交易量较小，投资者不成熟，市场规律特征不确定，会存在套利的机会，对机构投资者来讲可以适度参与，个人投资者宜谨慎参与。凭经验判断，在股指期货市场上掘得头桶金的人，将会是商品期货市场中的老手。他们有实战的经验，有严格的风险控制原则，有成熟的交易技巧，股指期货对于他们而言仅是一个新的期货品种。因此，在证券市场习惯炒新业务的投资者须得认真掂量：我准备好了吗？少参与，多关注，善总结，是我对投资者在股指期货上的态度。

资本市场的诱惑无处不在，投资群体的财富效应令人冲动。我更关心的是投资者理念的树立，技巧的掌握，克服人性的弱点，适者生存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

100位顶尖投资家的理财智慧

第五部分

私募、创投多种选择

- 阳光私募发展驶入快车道
- 在市场过度悲观的时候，我们应该更积极一点
- 当下是中国经济最辉煌的年代，珍惜好日子
- “重公司”将让位于“轻公司”
- 做一名股市中的马拉松选手
- 踏踏实实做复利，风物长宜放眼量
- 投资未来五年中国经济的增长点
- 价值投资就是发现好企业，然后以四五折的价格买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



吕 俊 从容投资董事长

主要观点

蓬勃发展的阳光私募基金能够强化上海作为定价中心的能力，它们帮助发现价格趋势和便利融资功能的实现。展望2010年，我们看好关于城镇化的政策，我们也希望能在这个里面找到投资机会。

阳光私募发展驶入快车道

2009年，阳光私募基金行业继续高速发展。整个行业资产管理规模大幅增加，银行也参与到阳光私募基金的销售中来，阳光私募基金不断受到投资者的认可。

在监管层面，全国人大常委、财经委副主任吴晓灵女士提出“对私募基金可以实行适度监管”，我们是非常赞成的，这个行业最需要的就是法律监管和阳光规范。香港和新加坡等亚洲金融中心为了鼓励发展对冲基金、保护投资者利益，对私募基金公司实行发牌制，例如香港证监会颁发的九号牌照。

另外，阳光私募基金也能对上海建设国际金融中心有所贡献。金融中心的核心在于成行成市，在于其是交易中心和定价中心。而阳光私募基金的盈利模式正是通过参与市场定价，为市场贡献定价效率来谋利的。蓬勃发展的阳光私募基金能够强化上海作为定价中心的能力，它们帮助发现价格趋势和便利融资功能的实现。

同时阳光私募基金也是人才和业务的蓄水池，大型金融机构常常通过兼并小公司来实现人才和业务的跨越式扩张，大公司的业务部门也常常分拆成为私募基金，未来这些都是常态。

从容投资在2009年也获得了快速稳健的发展。成立于2008年4月的第一只产品从容优势一期迄今已快两年的时间，产品收益率近60%，年化收益率近30%，这也符合我们当初的设想，即在一个相对长的时间周期内给投资者带来年化收益率20%—30%的回报。我们的两年复合增长率在同类产品中排

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

名是相当靠前的，我们将继续致力于保持业绩相对稳定发展，让客户资产保值增值的事业。

而保持业绩持续稳定增长的关键是对投研团队的建设和培养，所以我们在这方面也倾注了很多心血。从容投资已经拥有了“3名明星基金经理+11名优秀研究员”的投研团队组合，研究员基本上覆盖了全部的申万I级研究行业。

与此同时，我们不断总结自己过去投资的心得，循序渐进地去培养团队。比如怎么调研一个公司，怎么测算它成长的空间，如何衡量它的产品和技术成熟的程度，都有一整套方法，而且不同的行业方法也不同。通过这套体系来培养研究员从熟练到精通，我们希望把从容投资的投研团队打造成很有战斗力的团队。对核心投研团队，公司已经公布了长期激励的利益分享计划。根据计划，骨干投研人员将清楚地明白自己将在什么时间、什么条件下获得与分享利润的权利。此项举措旨在促进激发投研人员的潜能，保持投研团队的稳定，并为今后培养新的基金经理打下良好基础。

展望2010年，我们看好关于城镇化的政策。放宽农村居民进入城市，这个政策不仅会影响2010年的经济走势，甚至会在未来好几年影响深远，并能拉动经济的方方面面。举一个小例子，如果城镇化让农民变成市民，政府必须为他们提供公共产品，但是政府的公共产品是需要花钱才能提供的，那么这个融资的问题怎么解决？原有的税收或者原有的开支可能无力承担这个新任务。现在最新的数据显示，地方政府组成的融资平台，已经有5万亿的债务，甚至村一级的政府都有融资平台。所以有的城市，如果懂得去经营的话，是完全可以充分利用资本市场来为城镇化助力的。我们也希望能在这个里面找到投资机会，让我们的投资者去分享这些机会所创造的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



李旭利　重阳投资管理有限公司合伙人

主要观点

投资机会则主要来源于那些业绩出现较高增长的企业，只有这些企业才能穿越经济周期给投资者带来良好的回报。

在市场过度悲观的时候，我们应该更积极一点

过去的2009年给我们留下了深刻的回忆：世界经济逐步摆脱了金融危机的不利影响，但是“迪拜危机”、“希腊危机”仍使投资者难以释怀；在强力的货币投放和各种财税政策的刺激下，中国经济获得了如期的8%的增长，但是通胀威胁如影随形；A股市场经历了上半年的凌厉上涨后，从8月份开始的调整仍在延续消磨着投资者的激情。

2009年也是重阳投资进军财富管理市场的重要一年，我们见证了中国阳光私募行业的迅速崛起，也用持续稳定的成绩回报了投资者的信任。

2010年我们将面对更为复杂多变的市场环境，宏观政策的调整、股指期货的推出、融资规模的扩张以及全流通市场对投资理念的调整等等，投资者将面对全然不同的市场环境，情绪也会随着各种信息和股价的波动而大起大落。但是我们目前仍然坚持近期的一贯看法，即2010年的股票市场更可能是一种平衡格局，不会像2009年一样单边上涨，同时也不存在非常大的系统性风险。

在2009年11月份时投资者普遍对来年的A股市场充满期望，但是从2010年1月份以来，沪深股市却选择向下急跌，下跌的速度与投资者情绪从乐观向悲观的急速转向都超过预期。是什么导致市场投资者的情绪大转弯呢？当然是政策的变化。据报道，在1月的前两周商业银行新增信贷量就超过1.4万亿元，呈倾泻而出之势。按这种疯狂放贷的速度，可能1月份就放出一季度的信贷计划量的全部，一季度就把全年信贷计划完成大半。由此带来的后果当然是宏观经济的高度波动。央行出手提高存款准备金率，并对过度放贷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的银行实行差别准备金率，甚至直接要求个别银行暂时停止放贷都是无奈之举，而未必是真心想把流动性收得非常紧。适度宽松仍然是2010年的主基调。

有人拿着最近一两个月的宏观数据说事，以为中国经济有过热的迹象，其实如果政府完全放任房地产业的发展，以2009年7—9月巨大的新屋开工量计算，必然形成三个季度后新屋供应的急剧增加，2010年四五月份本来就会形成房价的顶部。现在抑制房价的政策密集出台，导致各地房地产成交量迅速缩量，如果现在的货币收得过紧，三四月份后经济增长的压力就会更大，那时可能又得考虑新的刺激方案。

许多投资者对2010年的通货膨胀很担忧，特别是看到2009年12月的CPI与PPI数据后更是认定2010年肯定会发生高通胀。我却并不认同。没有哪个决定性因素表明通胀会快速起来，除了通胀预期本身。

中国出口虽然在快速恢复，但现在的出口绝对值仍然没有达到2007年底的水平，以现在全球贸易的保护主义倾向，指望中国2010年出口有大的增长可能并不现实。出口不乐观，相对应的是中国普通制造业的产能仍是有剩余的，工业产成品价格上涨可能性并不大，除非是成本推动。中国现在的就业仍然并不乐观，真正的劳动力市场供不应求可能在短期不会出现，工资的增长预期并不高。在美元逐步走强的情况下，全球大宗商品基本面供求并不支持能源与金属继续上涨，反而会缓解通胀的压力。最后对CPI影响比较大的其实还在于粮价与猪肉价格。粮价政府有比较强的控制能力，猪价则相对更多地由市场决定。所以2010年的通胀可能跟随食品价格有所波动，但没必要过度担忧。因为担忧通胀而过度收紧货币，则可能对经济形成不必要的压制。

从投资的角度来说，由于宏观经济政策在2010年仍会保持一定的惯性，上市公司利润也会随经济的复苏而呈现较快的增长，股市运行也很难出现较大的回落。投资机会则主要来源于那些业绩出现较高增长的企业，只有这些企业才能穿越经济周期给投资者带来良好的回报。

2010年我们要把握好宏观经济运行和政策变化变动的脉络，克服市场波动带来的心理冲击，在市场过度悲观的时候我们应该表现得更积极一点，在市场过于乐观的时候我们则要保持几分谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



罗伟广　新价值投资有限公司董事、投资总监

主要观点

这是中国经济和中国投资界最辉煌的年代，也许还有不到10年的时间，所以，我们要珍惜好日子。

当下是中国经济最辉煌的年代，珍惜好日子

我个人相信，我们正处于一个很特别的年代，这是中国经济和中国投资界最辉煌的年代，而且持续时间不会很长，也许还有不到10年的时间，所以，我们要珍惜好日子。

为什么中国能从金融风暴中这么快得到恢复，甚至现在已经开始担心经济过热？中国政府得当的政策和超强的执行力当然是原因，世界各国联合救市的行动也功不可没，但个人认为这些都是外因，关键还是中国经济内在的增长潜力的爆发。城市化、人口红利、高储蓄率等等内在有利因素，决定了中国有效需求并非像美国那样是不足的，或者是被高杠杆虚增的泡沫需求，中国的需求反而是压抑了、后延了，一旦政府双松政策引导和房地产政策放宽，加上汽车下乡、家电下乡等内需政策刺激，整个需求和增长潜力就“超预期”地爆发了。

其实并非超预期。从外需的角度看，享受人口红利贡献的中国劳动力效率不断提高、工业化基础和现代化制度的基础不断积累，使中国阶段性地成为世界工厂——最有竞争力的出口产品制造国，美日欧等G3发达国家必须依赖中国制造的高性价比产品，而东南亚、南美、俄罗斯等新兴国家综合能力暂时仍竞争不过中国。这就决定了中国的出口产品仍然很有国际竞争力、2009年出口没有崩溃，2010年随着全球经济复苏，中国的出口回归合理水平并非奢望。从内需的角度看，以金融风暴为标志、中国经济可能要从外需主导的模式过渡到内需主导的模式。中西部和二、三线城市的大规模城市化过程仍能支撑中国经济高速发展很多年，政府高速增长的财政收入和巨大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

外汇储备，有足够财力实现这种城市化。民间高储蓄率蕴藏着很大的消费潜力待释放。

总结一句话——中国经济现在是：有事干（出口内需都复苏）又有钱干事（政府、老百姓兜里都存着不少钱）。比起美国高杠杆的泡沫需求破裂和巨额债务，他们是没事干，也没钱干事，我们真的是幸福多了。

可见，中国经济的复苏并不像有些学者担心的是昙花一现，或者是4万亿财政刺激和10万亿信贷催生的泡沫。可以预期，在城市化和人口红利这两大增长主因结束前，中国经济仍然能自然地高增长很多年。而人口红利的拐点大约在2018年，到时中国会像当年的日本一样逐步进入人口老龄化阶段，伴随内需下降和出口竞争力下降，经济也将随之告别高速增长阶段，这也是每个国家都难以避免的生命周期。

中国经济未来的高速发展和国际崛起，不应该仅仅成为我们单纯的一种心理满足，对我们做投资的人来说，这意味着一辈子可能只有一次的历史机遇，要把它落实到自己的投资行为和财富增值上面。未来很多年，个人觉得中国股市大多数时候都可以维持在25倍动态市盈率的估值水平，年度高点高于30倍估值会经常出现。更多的标的、更高的增长、不低的估值，作为一个投资者，你还能奢望更多吗？在中国经济辉煌之时，珍惜好日子吧！

这种宏观经济和股市环境是产生中国巴菲特的时代。对于有个性化高端理财需求的投资者来说，要分享中国经济和股市最辉煌的阶段性成果，自己来进行具体的股票投资受制于时间、精力和能力，而公募基金理财是不错的选择，但同质化、大路货的基金产品只能满足大众化的中低端理财需求，个人觉得不如用定投方式投资指数型基金做被动投资，结果起码不会差。

外国的历史经验是，长期看主动型的公募基金收益是跑不赢被动型的指数基金的，尤其在中长期牛市趋势的时候。而外国主动型基金产品中近一半是私募产品，佼佼者就是巴菲特、索罗斯和罗杰斯了，私募产品激励机制上的优势更能吸引优秀的基金经理，而追求绝对收益和强调风险控制的游戏规则，以及巨大的市场竞争压力导致优胜劣汰，相比追求相对收益和业绩排名的公募基金是一个较大的制度进步，有望补充公募产品在个性化理财和高端理财方面的不足，成为未来几年理财市场上的一个重要补充。阳光化的私募产品为投资者利用专家理财分享经济增长成果提供一个更新、更个性化的产品选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



石 波 上海尚雅投资总经理

主要观点

只有科技和创新才能引领中国经济实现可持续发展，以投资为主导的资产性的“重公司”将让位于以消费为导向的“轻公司”。

“重公司”将让位于“轻公司”

如果没有经过2008年的熊市洗礼，很少有投资者能感受到2009年的牛市温暖。

2009年，全球金融危机背景下各国政府相继出台救市政策，我国政府推出4万亿投资计划并放宽信贷，释放流动性。经济见底后的迅速反弹与高流动性形成双引擎，股市演绎V形翻转单边上涨行情。全年市场在宽松的政策面和流动性下震荡向上。

秉持长期投资的理念，尚雅投资按照“拐点行业+支点公司”的投资方法，精选个股，在2009年度的牛市行情中取得了优秀的投资业绩，全年各产品平均收益117.4%，大幅超越了指数（56.5%）、公募基金（59.6%）与其他私募基金（47.38%），实现了超额回报。

2009年初，尚雅在全市场最早发现低碳经济和新能源的行业投资拐点，在太阳能、风能、清洁煤技术、储能技术、LED、智能电网、新能源汽车、建筑节能等诸多方面进行了全面研究和布局，发现了一批牛股，取得了良好的收益。

2009年末，尚雅又率先发现了3G和移动互联网的拐点行业投资机会。从手机分销商、手机触摸屏、地磁传感器、光纤光缆、宽带接入、手机支付、手机阅读、云计算、EMV迁移到内容提供商进行了充分研究，为2010年的投资做了布局和准备。

2010年是中国经济走出危机的第二年，我们认为我国经济将经历一个较长时间的“再平衡”的结构再造过程，即出口与内需的平衡、制造与消费的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

平衡、传统产业与新兴产业的平衡。“再平衡”的过程将是跌宕起伏、此消彼长的，只有科技和创新才能引领中国经济实现可持续发展，以投资为主导的资产性的“重公司”将让位于以消费为导向的“轻公司”。

对于面临经济再平衡和结构调整压力的中国经济，我们怀有坚定的信心，但同时也认为这一过程并不平坦。经历过2008年的大幅下跌和2009年的报复性反弹后，我们认为2010年市场将是“拍皮球”的震荡行情，市场只存在着结构性的投资机会和个股行情，以低碳产业、信息技术为主的科技板块仍将是全年的投资重点，医药和消费板块也将获得超额收益。

尚雅的目标是打造百年老店，不断夯实我们的核心竞争力和进行团队建设，不断增强我们的投研能力，我们将以我们的专业态度和不懈努力回报投资人的信任，因为您的信任是我们前行的动力！

石波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



郑晓军　广州长金投资管理有限公司总裁

主要观点

成功的投资者要做的工作有两项，第一是找出这些优秀的企业并计算合理的股价范围，第二是在股价跌出合理范围时买进并准备长期持股。

做一名股市中的马拉松选手

回顾近9年中国的证券市场，可以用云谲波诡来形容。在经过2001年至2005年长达五年的萧条之后，没人会想到2005年至2007年的牛市如此凶猛，没人想到在极度繁荣之后，接着竟是2008年排山倒海式的下跌，更没人想到，市场就是在四处弥漫着恐慌的气氛时，拉开了2009年绝地反击的大幕。这一切如同好莱坞大片中扑朔迷离的谍影故事，让大多数投资者无所适从。

从历史上来看，试图预测或把握股市短期走势的努力，注定在诸多不确定因素的影响下大打折扣。否则，一度大行其道的随机漫步理论也不会被纳入主流的证券投资教材，该理论认为，证券价格的波动是随机的，像一个在广场上行走的人一样，下一步走向哪里，无规律可循。因此，对于证券投资者来说，成功的关键在于追求盈利的确定性，将精力投入的重点从市场本身转向股票背后的公司，而这正是价值投资的基本出发点。

从本质上讲，股票是一种商品，和萝卜白菜没什么两样，不同的是，股票价格能够反映出市场对公司未来盈利能力的预期，而这种预期在短期内虽然会受到各种因素的影响，但假如放到较长的时间范围内，预期悲观或乐观的唯一决定因素是公司的价值。于是，价值投资的鼻祖格雷厄姆才说，“股市短期是投票机，长期是称重机”。有人说中国股市由于投机气氛过重，根本不适合价值投资，其实这是一种对市场的高度近视。从中国股市20年的发展历程来看，尽管时至今日市场投机依然盛行，股指走势依然很大程度上受到政策的影响，但这丝毫不影响优质公司的脱颖而出，万科A（000002）、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

贵州茅台（600519）、格力电器（000651）等便是其中的代表，假如投资者在这些股票上市当日开盘买进，持有至今都将取得超过50倍的投资收益，试问，在过去的20年，有多少投资者能够做到这个业绩？

价值投资的核心在于对股票的合理估值，严格遵守低买高卖的原则。所谓低买高卖，顾名思义，就是在股价低于其价值时买进，在股价高出其价值时卖出。只有这样，才能够在市场疯狂的时候全身而退，在市场绝望的时候果断出击，如此往复，方能在市场中立于不败之地。

对真正的价值投资者而言，寻找被市场低估的股票是一种工作状态。在诸多的上市公司中，时间将是最好的筛选器，它让平庸的企业原形毕露，让优秀的企业鹤立鸡群。因此，成功的投资者要做的工作有两项，第一是找出这些优秀的企业并计算合理的股价范围，第二是在股价跌出合理范围时买进并准备长期持股。

30年的改革开放，使中国的GDP总量从世界第10位跃居第2位，在不久的将来，中国将超过美国，成为全球最大的经济体。20年资本市场的发展历程，使中国股票市场的流通市值从1470亿元到2007年最高时的457799亿元，增长超过300倍。据中国社科院预测，到2020年，A股总市值将达到80万亿元，是当前总市值的3倍以上。有理由相信，随着中国经济的蓬勃向上，随着中国证券市场的飞速发展，已经并将继续涌现大批优质的上市公司，我们要做的就是，长期跟随它们一起成长，做一名股市中的马拉松选手，一路笑到最后。

郑晓勇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



邓继军　金中和投资管理有限公司投资总监

主要观点

安全比利润更重要，有所为有所不为，追求长期稳定的绝对收益。

踏踏实实做复利，风物长宜放眼量

回首2009年的中国股市，波澜壮阔！虽然比不上2007年华丽，但经历了2008年的极端熊市后，上证指数能够在短短七八个月之间走出翻倍行情，对大部分投资者显得弥足珍贵。

2009年A股市场在充裕的流动性与经济复苏的助推下可以分为两个阶段，上半年呈现单边上扬态势，下半年受扩容及政策调整预期影响，呈宽幅震荡格局。

这一年也是市场对我们金中和团队投资能力颇有微词的一年。2008年，我们的产品取得了20.02%的正收益，大幅战胜了指数，但2009年指数接近翻倍，我们的年收益为42.56%。面对舆论的质疑，我们泰然处之，因为投资是用我们有限的生命和无限的时间赛跑，不能看一时的得失，我们从未因2008年的业绩优异而沾沾自喜，也不会因2009年的相对落后而妄自菲薄，这几年来我们的投资回报率是和我们的投资理念一脉相承的：安全比利润更重要，有所为有所不为，追求长期稳定的绝对收益。这三条核心投资思想是我们金中和团队在证券市场长期历练之后所形成的，我们会在投资生涯中不受诱惑地长期坚持。从根本上讲私募基金也是一种长期投资工具，“风物长宜放眼量”，我们会始终保持一份理性、平和的心态，不贪婪、不恐惧，为更多的人创造财富！

回首2009年，也是中国私募行业大发展的一年，2009年全年成立的非结构化私募信托产品共计244个，累计募集资金达500亿元。我们相信，随着人民财富的积累，市场将对更具多样化、个性化的理财方式产生更大的需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

求，私募理财这一在国外被称为对冲基金的投资形式，将来的规模在中国将以数万亿计算。但由于目前法律及监管的缺位，私募行业仍处于起步阶段，我们认为私募基金在管理规模扩大的同时，不但要保证投资回报率，更要加强公司的规范经营，职业道德、管理制度、风险控制至关重要，必定会对产品的长期业绩表现乃至整个行业的长远发展产生深远影响。

展望2010年，股价上升的核心推动力是企业的盈利增长，证券市场将难以再现2009年的趋势性单边上扬行情，上证指数预计宽幅震荡，而如何选择行业和个股投资是决定2010年业绩的关键。

展望2010年，我们的投资将侧重于居民生活方式的改变（由高储蓄、低消费向低储蓄、高消费逐步过渡）和经济发展中前所未有的结构性变革（产业结构升级，提倡节能、环保）带来的投资机会，兼顾通胀受益行业和经济持续复苏中产业链上加速受益的中游行业；2010年的并购和重组也将达到鼎盛时期，相关投资机会会不时显现；同时我们将极大地关注2010年资本市场的革命性创新产品（融资融券和股指期货），利用宝贵的风险平衡工具为投资者获取更加稳定的回报。

展望2010年，我们也要坦然面临很多不确定性和风险：1.通胀压力成为全球量化宽松政策退市的风向标。由于目前经济基础不足以支撑股票估值迅速提升，任何草率的政策退市行为和货币紧缩都会造成股市大幅波动。2.如果创业板、中小板、主板IPO和再融资加速，导致供求关系失衡，以及年底前推出国际板，都将使A股面对艰难的估值压力，使入市的风险收益比不再具备吸引力。3.人民币人为低估以及出口补贴和进口壁垒使中国面临不断增大的政治压力，引发欧美贸易保护主义的抬头将使中国受制裁的行业继续扩散，为相关企业的投资带来难以预测的风险。4.美元走强可能触发全球金融市场动荡并引发连锁反应，美元资产再受追捧导致资金回流，新兴股市可能面临压力。

展望2010年，必是刺激政策退出与经济增长交织的一年，必是挑战和机会并存的一年，这也正是我们私募基金管理人发挥专业水平的一年。我们认为2010年中国股市存在结构性上涨机会，我们会继续全力以赴，踏踏实实做复利，以稳健的投资收益回报投资者！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



曾昭雄　合赢投资总经理

主要观点

投资或许需要听听别人怎么说，然而更重要的在于做好客观的分析研究，一个公司的价值往往比市场的波动更易于把握。

投资未来五年中国经济的增长点

2009年我国股票市场又一次上演了戏剧化的一幕，我们在惊魂未定中确立了新一轮牛市的起点，市场从年初的极度悲观走向了年底的高度亢奋。与很多坚持价值投资的朋友一样，合赢投资坚信短期的外部冲击不会对公司的内在价值造成毁灭性的打击，在年初市场彷徨的时候，我们大量买入内在价值被市场严重低估的公司，并耐心地等待市场定价机制的修复。

复苏是2009年中国经济和资本市场的主题，在政府政策和经济增长内在动力的推动下，在各类经济指标因危机而形成的一个又一个低陷深坑的基础上，经济数据和上市公司盈利从2009年三季度开始出现了急速反弹。股价与业绩弹性成了2009年投资者寻求投资目标的首要条件。当复苏阶段逐渐接近尾声，政策与经济也先后步入正常化，人们逐步发现，成倍的利润增长并非常态，弹性往往会是双向的。风雨过后，当一切逐步回复正常，穿越市场的波动，排除周期的干扰，我们的投资思路也应回归常态、回归基于公司经营的基本面分析。

合赢投资以“投资未来五年中国经济的增长点”作为2010年度投资策略的标题。2010年是我国两个五年计划承前启后的年份，也是未来10年我国经济结构调整的初始之年。在这个重要的转折点，展望未来5年、10年甚至20年中国经济将经历的变化显得意义深远，而非故弄玄虚。让我们从以下两个角度思考这一问题：首先，再过两到三年，我国将毫无争议地从一个发展中国家步入发达国家的行列，在这个过程中，我们的经济结构、社会生活以及身边的一切将发生一个怎样的变化呢？10年、20年之后，支撑中国经济、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资本市场的大公司将产生在哪个领域呢？比较发现，我国目前的经济发展水平可能接近于美国20世纪80年代末的水平，美国经济过去20年的结构变化同样推动了众多上市公司股价、市值的此消彼长，到今天消费、科技、医疗保健、金融和国防成为了美国资本市场上市值最大的五个行业。另一个角度是，让我们回顾我国当前经济结构形成的过程。有别于大家认识的是，数据表明10年前的2000年，中国仍然是一个以内需为主的经济体，消费在经济结构中占据主导地位。随着2001年我国加入WTO，我们的国际市场完全打开了，出口快速增长，同时推动了投资的快速增长，投资、出口成为了过去10年我国经济发展的推动力。然而，各种各样的原因决定了未来的10年将是过去10年经济结构变化的一个颠覆，未来高增长的领域将有别于现在市场普遍的认识，站在这样一个转折点，我们的投资应该选择什么方向呢？

股指期货的推出必将使2010年成为我国资本市场发展史中重要的一页，也是当下大家热议的话题。然而，时至今日大家期待的行情似乎迟迟没有发生。市场是变幻莫测的，往往一些被人们认为理所当然的共识，内在的支撑却是如此模棱两可。当很多人都认为股指期货推出将迫使大家买入指标股的时候，可能存在一种相反的选择：基于股指期货的推出而卖出大盘指标股。原因之一是，未来假如要买入波动与市场基本一致的品种，买入几手股指期货可能会比买入一堆指标股来得容易而且成本低；另外一个原因在于，利用股指期货进行对冲的需求往往来自于投资者持有成长型或价值型股票等待价值发现，与此同时，卖出指数合约对冲市场下跌风险。我这里讲述的只是一种可能性，这种可能性成立的基础或许是标的指数的成分股中不存在具有较强杠杆的标的。而通过这一例子我希望表达的更多在于，投资或许需要听听别人怎么说，然而更重要的在于做好客观的分析研究，一个公司的价值往往比市场的波动更易于把握。

祝大家在投资的道路上一天比一天进步！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



李 驰 同威投资有限公司总经理

主要观点

做投资有小学水平足矣；按常识来投资，投资赚钱反而变成了简单而快乐的“大富翁游戏”。

价值投资就是发现好企业，然后以四五折的价格买进

我个人认为，一般意义上的投资活动无重大秘密可言。当然，特别大型的投资项目可能除外，而那样的项目也与一般民众无关。

但非常奇怪的是，大多数人几乎宁愿相信没有内幕的投资肯定赚不到大钱，投资似乎有越神秘越能赚钱的普遍特点。这也是大家着迷于向上市公司高管、基金经理等圈内人悄悄打听内幕的主要原因，也是大家痛恨内幕交易的主要原因。

所以，当我2006年在新浪以“投资赚钱秘密，信不信由你”为主题开博以来，几乎没有人认真对待我们公开的投资“秘密”（我们公司的理财客户例外）。因为赚钱如果真这么简单，那你为什么不保密而是免费广而告之？

可以说，没有神秘包装过的信息是不值钱的。通俗一点讲，不轻信是人类进化上亿年来赖以生存的优点，尤其每每在市场欲升还跌大势方向极度不明朗之时，极少有人会简单地相信另一个人的可能还是不入流的买进建议，就更不要说会有人相信某人有预测市场或个股走势的能力了。所以赚钱是没有秘密可言的，巴菲特前年的投资建议都被怀疑有忽悠美国人民的爱国主义动机，这世界谁会信谁？

我认为，未来的事件一定是可以被模糊预测的，而且对未来的正确预测判断，可以通过理性分析来完成。否则，世界上就不会有逻辑或推理这样的学问。实际上，在正确的决策背后，依据的往往是简单而不复杂的常识。只是大多数人往往忽略常识。

同威公司近十年来一贯坚持的投资方法——价值投资。过去两三年来在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

国内经历了从被全民追捧到被打入十八层地狱的截然不同的对待。价值投资简单地讲，就是依据企业基本面来决定企业是否值得投资，而不是以往流行的技术分析与看图。纯正的价值投资一定与坐庄无关，与内幕绝缘，甚至与高深的经济学理论基本不相关。所以，我曾经在博客中说过：做投资有小学水平足矣；按常识来投资，投资赚钱反而变成了简单而快乐的“大富翁游戏”。

价值投资的全部精华可以浓缩成以下这几句话：发现一个将要变得更赚钱的好企业，然后就在“别人极度恐惧时所形成的”四到五折的价格买进去，余下的事情可能就是极具毅力的耐心等候了，直到别人再次极度贪婪时再考虑卖出的活动过程。如何判断企业的好坏？如何判断价格便宜或昂贵？基本上用的也是我不断提到的朴素经济学、心理学甚至生活常识。我们就是这样在思考投资，实践投资的。迄今为止，让资产不断翻番的工作一直以来我们自以为做得还不错。创造财产性收入的工作我们已经做了快20年，而且从没有觉得用价值投资的方法赚钱会像其他人感觉的那样“赚钱难与赚钱少而慢”。

不幸的是，市场到今天为止，怀疑价值投资在中国会水土不服的声音越来越响。2009年一年蓝筹涨幅垫底的事实更加动摇了人们按价值选择股票的信念。“大路甚夷，而民好径。”希望找到赚快钱的捷径永远是现实世界人们的第一目标。究竟毫无技术含量可言的价值投资能不能赚钱甚至赚大钱？我觉得这个问题本身就说明价值投资是“知不易行更难”的一件事。

通过投资持续赚钱永远比看起来说起来复杂千万倍，所以市场上的赚钱分析方法五花八门、流派众多，教人如何快速发财的技术派书籍几乎占据了书店的大半个财经投资类柜台。但我们坚信只有已经经受过几十年时间洗礼的、简单朴实的价值投资方法才是世界上可以持续赚钱的唯一投资基本法。2008年到2010年这段时期可能算是让中国价值投资人接受最初洗礼的三年。

此时此刻，我认为2010年市场怎样运行已经不重要，重要的是2011年将会是价值投资人迎来开始收获的年份，足够长的时间才是价值显现的核心催化剂。我们有足够耐心等待这个时刻的姗姗迟来。

“梅花香自苦寒来”，“不经历风雨怎么见彩虹”，如果价值投资者2010年觉得赚钱难时，多多体会一下这两句励志诗词的简单含义吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



廖黎辉　景良投资总经理

主要观点

在CPI增速超过存款利率，而又还没有加息的这个时段，也许将会是2010年股票市场最好的一个时段。

波段操作，趋势投资

过去的2009年是令人振奋的一年，同时也是留有遗憾的一年。A股指数一度在上半年走出一波让人热血澎湃的行情，却也在下半年出现了较大幅度的回调，最后的尾收得不好，无疑给2009年留下了一个小小的遗憾。不过，股市虽有涨跌，中国经济的复苏迹象却越来越明显，2010年，投资者们依旧需要对中国经济、对中国股市保持信心！

景良投资在2009年取得了较好的成绩，旗下产品深国投•景良能量一期在半年度夺取了全国阳光私募产品冠军，在全年度依旧以144.89%的收益率位列全国阳光私募产品前三。景良投资能做到这些，一方面和2009年上半年的良好行情有关系，另一方面则和公司一直以来奉行的趋势投资与价值投资相结合有关系。尽管如此，景良投资一直保持着虚心的态度，不断完善自己，在对2010年经济乐观的前提下，保持充分的谨慎，坚持奉行趋势投资的战略，并把趋势投资和价值投资有机地结合起来。

展望2010年的经济和股市，我们无疑需要对中国经济保持足够的信心，在充满危机的2009年，中国依旧保持了GDP增速8%以上，这部分增速很大一部分是依靠固定资产投资拉动的；而在2010年，在固定资产投资继续保持的情况下，全球经济回暖将使得中国所处的经济环境更为好转，出口外贸有望出现增长，这是GDP增长新的动力，乐观估计，2010年的GDP增速可能达到10%以上。

然而，值得警惕的是，股市的走势往往不完全和经济增长有关系，经济增长无疑可以为股市提供估值支撑，但是股市涨跌还受到货币政策的强烈影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

响。而从目前的情况来看，因为2009年GDP“保8”的任务已经完成，而且CPI增速在最近也如期转正。当CPI增速超过存款利率时，会促使更多货币进一步由存款转化为现金，从而导致CPI增速进一步加速，超出预期，容易导致经济过热。因此，在“保8”问题完成后，央行在当前时点还是比较谨慎的，所以最近出台的一系列货币政策还是超出市场预期的，尤其是提高准备金率的举动给股票市场造成了较大的冲击。因此，在这样一个敏感的时段，我们需要在对经济保持乐观的情况下，对货币政策保持谨慎。不过在CPI增速超过存款利率，而又还没有加息的这个时段，也许将会是2010年股票市场最好的一个时段，企业盈利上升、市场现金增多，将给予股票市场双轮驱动，这个时间会是大盘蓝筹股的表现时间。

综合考虑，我们认为2010年的行情总体是向上的，毕竟经济是向好的。但是鉴于货币政策可能偏紧的原因，我们同样对2010年的行情持谨慎态度，预计很难出现2009年上半年那样的单边上涨市，可能震荡为多，适合波段操作、趋势投资。

展望未来，中国股市还有很长的路要走，还有一系列法律法规及工具需要推出完善，融资融券、股指期望的推出，更让投资者们对未来市场充满憧憬。

随着未来股市的健全，中国股市将变得越来越成熟，越来越理性，机构投资者也将发挥越来越重要的作用。所以当投资者选择投资工具时，完全可以考虑选择优秀的、具有成熟投资理念的机构。而景良投资在充满挑战和机遇的2010年，将继续保持谦虚谨慎的作风，发挥趋势投资的优势，全心全意为投资者服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



孟　扬　华润深国投信托总裁

主要观点

资产配置应该放在一个较长的时间段里去看，这才是投资；否则只关注短期的变化，便成了投机，风险大大放大，稳定性就比较弱。

寻找很湿的雪和很长的坡，为投资者滚动雪球

最近碰到一位很久没有见面的律师朋友，大家闲扯到最苦恼的事情。我笑他道：读书时想游学四方，可惜苦恼的是没有钱；现在事业有成、钞票大把，还会为钱苦恼么？他苦笑道：苦恼的根源还在于“钱”。现在苦恼的是钱怎么保值增值，怎么理财。咱不是专业人士，不懂股票，可又不甘心存银行。买点银行理财产品吧，可偏偏还碰上理财产品亏损。

钱，没有，苦恼，你不够用；钱多了，也苦恼，你永远恐惧着“缩水”。现实就让人这么矛盾。其实不仅这个朋友，想必很多朋友都有类似的感受。以前没钱，所以不需去打理，量入为出，烦恼也自然少。可随着改革开放，人们的财富日益增多，理财就日益成为一个重要的社会问题了。

显然当财富积累到一定阶段，每个人对于财富的管理，都有两方面的需求：一方面，期望通过承担更多的风险来获得更多的收益；另一方面，由于子女教育和养老的需要，要把钱配置在安全稳定的投资上，以获取持续稳定的收益。

记得巴菲特曾说过：人生就像滚雪球，重要的是找到很湿的雪和很长的坡。我理解，“湿雪”指的是将资金投资到合适的资产上（比如以股票形式还是存款形式存在），“长坡”则指的是较长的时间。资产配置应该放在一个较长的时间段里去看，这才是投资；否则只关注短期的变化，便成了投机，风险大大放大，稳定性就比较弱。而我更愿意将“湿雪”理解为一种智慧——因为智慧，你才能找到需要的“湿雪”（“湿雪”并不是可以信手拈来的，而需要你去寻找），并且在足够长的期限内不断去滚动，才能获得稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

定的增长。这就是我们常说的获取持续稳定的复合增长。

信托公司是从事资产管理的机构，自然和理财联系在了一起。我有幸也在这一行业的华润信托工作，也一直在为如何理财思考着。我经常拿华润信托三大类主流产品线来举例。

第一条产品线是基础设施领域的信托产品。这类产品涉及到国计民生的基础设施行业，其特征是收益不算高但现金流比较稳定，满足对安全性要求比较高的投资者需求（包括一些机构投资者）。第二条产品线是结构融资领域的信托产品。这类产品主要覆盖单一银行传统融资不能解决的项目。由于该类项目风险适中，收益较高，适合有一定风险承受力，但总体还是偏好稳定安全的客户进行投资。第三条产品线是证券投资产品。从国内外的经验来看，长期投资证券产品的收益率是最高的。因此华润信托在国内最早推出开放式证券投资信托（俗称“阳光私募”）。这类产品就适合具有较高风险承受能力，希望承担较高风险获取更高收益的投资者。这些投资领域本身没有好坏之分，而应该看是否适合你的风险偏好和资产配置。因此，“量体裁衣”式的投资是非常重要的。

我们也一直在思考与开发一些创新产品，来满足投资者日益变化的需求。比如，如何让投资者更安全地分享证券市场的收益？由于阳光私募的风格不同，因此在不同的阶段业绩表现是不同的（比如有些阳光私募产品属于防守型，在熊市中抗跌性非常强，但在牛市中表现就不那么耀眼，你不能说是能力的问题，而是各自的风格）。我们经常以长跑者为例。最终的胜利者，未必在每圈都是第一名。长跑考量的是长跑者的耐力和稳定性，综合成绩才是衡量长跑者优秀与否的唯一尺度。

作为寻找“湿雪”并为投资者滚动雪球的人，信托公司肩上的责任重大。作为投资者的您，可以省却“推雪”的劳力而休闲下来，站在长长的坡的上端，欣赏风景，体验更多的惬意和轻松。

我们希望用专业的智慧，去为投资者不断寻找到“湿雪”并滚大雪球。

因为智慧，您的雪球，会越来越大。

孟扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



阚治东 奥锐万嘉创投董事长

主要观点

创业板真正成功与否的指标在于它能否有效推动国内创业投资，未来国内著名大型民营企业集团能否诞生于今天的创业板。

创业板在冷暖交替中发展

记得1999年受深圳市政府邀请，我从上海南下深圳参与深圳创新投资公司初期筹备工作，由证券金融业转向创业投资行业。深圳市政府当年成立深创投的迫切原因是创业板即将在深圳证券交易所推出。创业板是创业投资推出的主渠道，是创业投资体系中的关键环节。因此，创业投资行业对国内建立创业板问题高度关注。不料好事多磨，创业投资行业为此竟翘首盼了十年。

国内创业板第一步迈得相当出色，首批28家上市的创业企业受到了热捧，平均市盈率一度达到130多倍，国内创业投资行业中产生了一个又一个神话般的财富增长的故事，整个行业受到了前所未有的关注。

创业板的高市盈率引起争议，曾有不少人问我这个问题。理论上说，只要是市场上形成的价格都是合理的价格，只有人为制定的价格才具有不合理性。创业板出现高市盈率有它的必然性，因为创业板企业上市基础不是它目前的实际盈利水平，而是它未来的高成长性。如果创业板上市企业确能表现它的高成长性，那么今天的高市盈率自然会降下来。

但是，短短三个多月，创业板形势发生了一些变化，受一批限售股即将解禁影响，创业板平均市盈率已降至70倍左右。创业板推出之初一片唱多声中出现不同的声音，有的机构甚至建议对创业板持观望态度。

创业板的冷暖直接影响创业投资行业的冷暖，基于对2010年创业板市场的不同认识和判断，创业投资机构在2010年的股权投资策略上也出现明显的分歧。

有机构认为2010年创业板会继续升温，是募资和退出的最好时候，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

且是一个千载难逢的机会，可以募集资金为三五年后做准备。也有机构认为2010年创业板会转入相对低谷，对创业投资行业是又一次挑战。还有机构认为，2010年中国正好处于一个经济增长的转型期，而转型期一个重要的方略就是政府支持发展风险投资，这是中国风险投资界2010年最大的机遇。

年初的一场席卷北半球很多地区的暴风雪，使人们感觉2010年的冬天特别冷。有的科学家为此提出与全球气候变暖截然不同的观点，认为全球气候进入迷你冰河期。人们对自然界现象有不同的争论，人们对创业板有不同的看法自然也是正常的事。

2010年创业板究竟会是什么走势？这是与宏观经济、金融形势相关的问题。记得在2009年初也曾有人向我提出同一问题，受全球金融危机影响，不少人对2009年经济并不看好。但我较为乐观，原因是政策面向好，4万亿拉动经济，宽松的金融政策。

我依然看好国内2010年宏观经济的发展，看好2010年的证券市场，看好创业板的发展，但客观地说，我对2010年的证券市场形势没有2009年那种十分的自信，因为政策面确实出现了逆转。关于地产业的“国四条”推出，提高存款准备金率等一系列政策调整与变化透露2010年银根不会像2009年那样宽松，资金流动性偏紧。我相信，如果2010年的通胀不高于预期，2010年金融政策或许只是微调。

当然，2010年证券市场有两大期盼，一是股指期货，二是融资融券。股指期货除了套期保值、对冲、避险作用外，其重要功能还在于建立和形成做空机制，从而改变我国证券单边市场。融资融券放开后给市场带来的好处是显而易见的。融资融券能够有效增加市场资金，刺激资本市场活跃。融资融券对于中国证券行业并不陌生，今天这项业务实质是从灰色地带走到阳光下。相信这两项新业务的推出对包括创业板市场在内的证券市场发展会起到推动作用。

股市存在牛熊之变，创业板也自然会有冷暖交替。我对国内创业板长期走势仍然看好，因为国内的中小企业发展需要一个发达的创业板市场，我国的创业投资行业需要创业板。我认为创业板成功与否并不在于它的平均市盈率是多少，真正的成功与否指标应该是：创业板是否成为中小企业有效的融资渠道，创业板能否有效推动国内创业投资，未来国内著名大型民营企业集团能否诞生于今天的创业板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



邵红霞　达晨创投副总裁

主要观点

财富管理是一辈子的事。规避风险是首要任务。长线投资、分散投资是规避风险的有效途径。

投资决策是痛苦的，但决策对了，就快乐了

常常在临近基金缴款的前几天，我会反复收到投资人（LP）的电话咨询，或约我见面再聊聊。我非常理解此刻LP的忐忑心情，毕竟，VC/PE是一个门槛高、流动性差的长线投资。在中国，VC/PE基金还相对是个新生事物，虽然创业板的推出让VC/PE的退出渠道畅通了，市场上不时传出“一夜暴富”的神话，但那只是极少数。当LP“真金白银”掏钱给GP（基金管理人）的时候，内心难免迟疑、不安、煎熬。决策的失误是最大的风险，因此，投资决策总是严肃的、痛苦的，但决策对了，就快乐了。

优秀的LP需要哪些条件和特质呢？

首先，他们要有智慧，先人一步看到VC/PE的投资价值。

其次，他们要有勇气，愿意信任别人，把钱交给专家打理。

第三，他们要有实力，VC/PE门槛高，投资至少是千万级的。

第四，他们要有耐心，VC/PE是长线投资，通常5—8年。

最后，投资人还要有很强的风险承受能力和心态，同时，对基金的回报预期也要成熟理性。

中国VC/PE是一个快速成长和进化的行业。过去10年间，市场冷热轮回，跌宕起伏，大浪淘沙。随着中国多层次资本市场的形成，特别是2009年10月创业板的推出给辛勤播种了10年的基金管理人带来了丰收和希望。不少人从中看到了“发财”的机会，于是，各显神通，开始大量募集资金，希望分享这一资本“盛宴”。眼下，VC/PE市场一片欣欣向荣，人和钱都大量涌入。然而，强者恒强是未来中国VC/PE行业发展的必然趋势。资金、资源一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

定会逐步向有实力、有业绩、有口碑的GP聚集，行业洗牌是当然的。只有那些有成熟的专业团队、有理性的投资理念、不急功近利、有自己擅长的专业领域、有资源整合能力的VC/PE机构能够在洗牌中生存下来，并获得长久、健康的发展。

面对形形色色的GP，LP如何甄别，选出值得信任的GP呢？

第一，选择有口碑的GP

投资就是投人。人对了，就成功了一大半。对GP的考察要多元化。不光听GP自己说，也要听听别人的评价。LP可以到市场上去考察了解GP的团队、业绩、行业地位，GP的策略、资源、价值取向以及他们的口碑、诚信。诚信不是说出来的，是做出来的，所以，不光听他们说的，更要看他们做的。

第二，选择成熟的GP

VC/PE是一个专业的投资领域，一个成功的GP需要长期的市场历练和实践积累，绝非一朝一夕之功。投资高手都是在市场的摸爬滚打中百炼成钢的。GP的成熟心态，不盲从、不骄躁、不气馁，而是坚持自己的信念、坚守自己的策略、专注自己的领域、遵守自己的纪律，这样的GP才会胜出，成为赢家。

第三，选择专业的GP

专业、专注是成功的重要因素。一个人、一个团队的知识积累、资源贮备总是有限的。看准行业，有所为，有所不为。现在的市场中已没有太多的空子，不明白的东西不要去碰，不要让投资带有赌博成分。这样的专业GP才能让LP信任和尊重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四，选择能赚钱的GP

赚钱才是硬道理。分析GP的投资案例，了解他们项目投资的思路和原则。问问自己：他们为什么能投资到这样的项目？为什么能赚钱？他们的投资智慧、他们的资源整合能力，你是否认同？

第五，选择能持续赚钱的GP

资本市场好的时候，每个基金也许都会有特别值得夸耀的IPO。这是市场机遇，不是GP的能力。这不是最重要的。LP要看重整个基金的整体表现、整体收益。要看清GP是不是有能力为你带来持续的盈利。这才是最重要的。

财富管理是一辈子的事。规避风险是首要任务。长线投资、分散投资是规避风险的有效途径。建立长期心态，同时，不应把所有资金押在同一种产品上。我建议投资人在VC/PE基金的配置控制在总投资的20%—30%为宜。

衷心祝愿各位投资人：做正确的投资，做快乐的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

王 琦 汇发中国基金执行合伙人



主要观点

在新能源领域，长期是一定看好的，短期也会形成一批快速成长的新兴企业，但如果每个PE都追求在新能源行业完成几个投资恐怕是不现实的，毕竟市场容量有限，新能源还没有规模化到替代传统能源的位置。

未来三五年中国PE将经历洗牌与重整

中国PE市场的投资活动在经历了2008年的大起大落后，从2009年开始趋于理性，走向成熟。投资人不再面对一批所谓的Pre IPO项目而激动，估值也更为谨慎，投资交易的流程更加严格起来。在另一方面，市场上真正优秀的企业并不缺乏内资、外资基金的追捧，他们在选择合作PE时更加富有经验，将一些急功近利、缺乏实力、并不能给企业提供长期价值的PE拒之门外。

正如中国绝大部分行业已走过的从短缺，竞争加剧，到过剩及行业的洗牌和重整的路线，最终行业形成较高的集中度和整体水平，我们预计中国的PE也会在未来的3—5年经历同样的事情。早些年的外资PE进入中国除了带来美元，更重要的是带来了私募股权投资这个中国的新生事物，建立了一套从选项、调查、投资交易到投后管理的规则，起到了培育市场的作用。随后的几年形成了纯外资PE，内资联合外资PE，到当前的人民币基金遍地开花的景象。目前PE市场上不缺乏资金，缺的是好的投资项目和有经验的GP。

这种资金短期过剩的现象一定程度上是结构性的，有许多行业和地域PE扎堆，而又有许多行业地域并不为PE所关注和吸引。比如在新能源领域，长期是一定看好的，短期也会形成一批快速成长的新兴企业，但如果每个PE都追求在新能源行业完成几个投资恐怕是不现实的，毕竟市场容量有限，新能源还没有规模化到替代传统能源的位置。作为PE一定要审时度势，在当前的环境下结合自身的特点找准自己的位置，一味跟风很难建立可持续的竞争力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

与PE市场上的绝大多数商业型基金不同，汇发中国基金是由欧洲几个政府控股的发展银行（德国发展银行、法国发展银行和荷兰发展银行）及伊藤忠在中国设立的PE，独特的股东背景决定了我们在选项、投资条款、尽职调查、投后增值服务等环节都不一样。汇发投资更偏好位于中国中西部的中等规模的民营企业，希望通过我们的投资活动能够创造更多的就业机会，带动地区经济和贸易的发展，我们在评估项目时会更加强调社会和环境影响力，我们甚至放弃一些盈利能力很强的企业，如房地产、矿业、烟草业等。我们希望跟被投资企业共同成长三五年甚至更长，并持续地为它们提供公司治理、发展银行长期贷款和技术援助、并购等增值服务，直到它们成长为业内领先的优秀企业。

2009年我们新增的投资项目很少，基金管理团队把大部分的精力放在了已投资的10多个项目的后期服务上：有些在准备IPO的前期，需要我们的指导；有些需要我们安排增加欧洲发展银行的长期贷款；有些正在寻找同行业并购甚至被整合的机会，需要我们协助评估和谈判；有些在业务的发展战略上面临新的挑战，需要我们安排引入国际化的经验和资源；等等。这一年为被投资企业兢兢业业提供增值服务，部分成效将在2010年几个项目的上市或退出案例中体现出来。同时，我们在既定的投资战略下，适时调整我们投资的行业、地域和投资标准等，希望在2010年完成一些独特而富有意义的投资案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



张 颖 经纬创投创始管理合伙人

主要观点

我们现在追求的是要能够做到两点：第一，不犯低级的错误；第二，不犯重复的错误。

不犯低级的错误，不犯重复的错误

过去两年我们拼了命地工作，既大胆又谨慎地投资了将近20家企业。经济危机自然影响深远，不过我更想借此机会结合整个风投行业对我们基金未来的发展做一个展望，那就是“早期+专注”！

“早期”是指我们会一如既往地关注早期阶段的项目。因为对收入已经好几亿的企业来说，我们的附加值已经有限。我们更愿意投资初创期的企业，从起步阶段给创业者提供各个层面的帮助。

过去两年，我们的投资组合里有一大半都是早期企业，很多互联网项目在我们投资时就只有一个团队，收入很少，甚至没有，我们坐下来和他们一起讨论盈利模式，一起招募人才，只因为我们更看好的是人——这一创业中最关键的要素。尽管这样的投资风险较高，但这同样意味着对我们股东更高的回报。

与此同时，我们更看重与创业者一起经历成长道路上起起伏伏的过程与感受。因为在追求高回报的过程中，我们同时能享受到这份工作带来的那种伴随一个企业从微不足道成长为伟大企业的成就感，那种与一个精英创业团队的紧密联系和归属感，而最终一个足够大的创业者团队网络将为我们管理的基金持续获得高额回报打下坚实基础。我始终认为中国拥有全球最好的创业者人群和创业精神，这为我们做早期投资提供了非常好的土壤。

“专注”则包括了多个层面的意思。

首先是专注国内本土市场。今天的经纬团队大都经历了过去将近10年风险投资的成功和失败，因此我们现在更加坚定地明确了我们应该做什么和不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

应该做什么。我们更看好、更倾向于投资国内“草根”派，这些土生土长的民营企业家由于长期扎根国内市场，更加熟悉国内的行业特点、创业环境和游戏规则，在企业发展过程中更加得心应手。

我们投资组合中的世纪互联、暴风影音、安居客、深圳理邦、保利博纳、科锐人力资源、华康人寿等企业，都已经从行业里默默无闻的后起之秀，快速地在几年时间内发展成为行业里的佼佼者，而它们的创始人和团队也都从草根创业者过渡和提升到行业的风向标和领军人物。

在看好本土创业者的同时，我们基金和团队自身也在不断地本土化。作为管理团队，我们一直在扩充着本土的专业人士，并且随着基金的不断成长，我们也欢迎各行各业有识之士的加盟。在团队本土化的同时，我们也正在积极地思考和筹备如何打造一只能结合我们自身特点的、有特殊竞争力的人民币基金，这将为我们今后和更多的本土企业对接带来更加便利的条件和更加丰富的资源。

其次是对行业的专注。经纬中国现在最核心的投资领域是互联网、无线和医疗，我和我的合伙人邵亦波、徐传陞都有幸在这些领域参与了一些成功的投资案例，同时也“有幸”犯过不少低级错误，这些错误现在回头看，如果当时工作做得更加扎实，很多是完全可以避免或解决得更理想的。对我们基金管理者来说，这些都是非常难得的经验，我们现在追求的是要能够做到两点：第一，不犯低级的错误；第二，不犯重复的错误。总之，在这些我们最懂的行业里面，不论是经验还是教训，我们相信能够给创业者带来最切实的帮助。在互联网和医疗之外，基金也在极其谨慎地考察消费服务与环保新能源领域内一些细分市场的机会，结合国内本土市场特点和我们基金的特长，我们希望在这些领域同样也可以挖掘出优秀的公司。

总之，在宏观环境逐渐乐观、中国创业环境和风险投资行业不断成熟的大环境下，我们非常看好国内的早期风险投资，也对我们自己充满了信心。国内风投行业经过一段时间的高速成长，一定会经历一个洗牌的过程，并最终沉淀下一批一流的、专注的本土基金品牌，而我和我们的团队也会为了达到中国早期风险投资基金前三名的这一目标继续拼命。大家拭目以待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

100位顶尖投资家的理财智慧

第六部分

专业机构分析

- 中国资本市场即将迎来重大机遇
- 把握市场波段，规避阶段性风险
- 寻找穿越周期的投资品种
- A股的四个投资机会
- 三大周期叠加，A股先抑后扬
- 平静水面下暗流涌动
- 周期性复苏将继续支撑股市
- 融冰之旅需要坚持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



杜　平　申银万国证券副总裁

主要观点

股指期货的推出将对资本市场产生深远的影响，对中国资本市场具有十分重要的意义。

中国资本市场即将迎来重大机遇

2010年，中国资本市场即将迎来一个里程碑式的转变，就是融资融券和股指期货的推出。

大家知道，在过去的十多年，中国股市一直都是只能做多的单边市场，因为做空机制的缺失，使得资本市场本该具有的很多功能在中国无法实现。而随着前不久融资融券和股指期货获得最高层的批准，单边市场终于即将成为历史。

事实上，对于即将展开的融资融券试点业务，整个证券业都已经做了大量的准备工作。例如申银万国，在过去一年时间里，公司已经先后三次分批安排营业部上线，目前参与仿真运行的营业网点家数，从2008年底的12家增加到109家。

一年的仿真运行使我们收获良多。跟证券业其他很多优秀的公司一样，所有的努力都是为了让这项新业务能够顺利起航。此外，在融资融券试点展开之后，我们预计股指期货也会在2010年适当的时候推出。

股指期货是以股票指数为标的物的期货品种，是期货和证券的结合体，其本质既是一种期货商品，同时又是非常重要的风险管理工具。股指期货的推出将对资本市场产生深远的影响，对中国资本市场具有十分重要的意义。

首先有利于形成股票市场“内在稳定器”机制，股票持有者可以通过股指期货转嫁手中股票的风险，锁定收益。或者可以在资本市场做多时，做空期货市场，在市场非理性下跌时做多股指。从而增加市场平衡力量，有利于整个市场的稳定，减缓股市的大起大落和单边市的状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其次有利于形成股票市场市场化的价格形成机制。期货市场的价格波动将对现货市场起到良好的引导、示范作用。此外，股指期货具有套期保值、套利交易和资产配置的功能，其双向交易和良好的流动性将可以更好地抑制投机。

长期来看，股指期货有利于股市、期市的理性发展，也可以很好地抑制投机行为。对整个资本市场的建设很有益处。

此外，股指期货还有利于培育股票市场成熟的机构投资者队伍。

当然，股指期货的双向操作、保证金交易、T+0交易等特征，决定其具有较大的投资风险。根据股指期货的相关特征，投资者参与股指期货市场应注意三点。

首先要认真学习期货投资知识，充分了解期货业务流程和风险管理和控制的相关要求。

其次要对自身的风险承受能力进行自我评估。目前中国金融期货交易所已经制定了较为完备的股指期货准入门槛，客户保证金账户可用资金余额必须不低于50万元。同时，对有意向参与股指期货交易投资者的财务状况和诚信情况也作出了明确的要求。对此投资者应提前了解，充分认识。

另外投资者应对代理机构有充分了解。审慎选择实力较强、风险管理和控制能力较好、客户服务能力较强，市场排名前列的期货公司。

在刚刚过去的2009年，申银万国证券投资者教育全国行活动，为全国的投资者教育做了很多扎实的工作。我们期待着新的一年中，我们继续与全国的投资者携手前行，共迎新的历史性机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



蔡 咏 国元大厦国元证券总裁

主要观点

把握市场波段上涨和股票结构性机会，规避阶段性下跌的风险和估值偏高的品种，显得尤为重要。

把握市场波段，规避阶段性风险

2009年带给投资者的是惊喜。在年初一片悲观和犹豫的氛围下，国内经济却在全球主要经济体中率先走出危机，成功实现GDP年增长“保8”目标。

我们对2010年的行情依然充满期待。但在经历了2008年的罕见暴跌和2009年的恢复性上涨之后，投资者对盈利的预期应适当降低。

一方面中国经济复苏进程仍在继续，为巩固宏观经济成果，适度宽松的货币政策也将延续，虽然新增贷款7.5万亿左右的总量控制目标较2009年的9.5万亿有所降低，但仍远高于2006年、2007年常规年份的水平，流动性依然处于相对宽松状态，证券市场基本面向好的大环境不会改变；另一方面，出于对资产泡沫和通货膨胀的担忧，对大规模经济刺激政策将逐步淡出的预期，都会对经济运行和证券市场流动性产生阶段性影响，国内证券市场总体上会呈现震荡市的格局，也就是说，2010年的“虎跃”行情既会有跳跃，也会有低落，上证综指合理点位在3600点，不排除上冲4200点和下探2800点的可能。因此，把握市场波段上涨和股票结构性机会，规避阶段性下跌的风险和估值偏高的品种，显得尤为重要。

资产配置策略方面，受制于市场整体性上升空间相对不大，可选择符合经济转型和内需持续增长趋势的公司，包括商业、食品饮料、医药、化工、机械、家电、电力设备等具有核心优势、估值合理的优势公司；“资源+资产”中的能源（石油、煤炭）公司可受益于经济存量的扩张及资源的稀缺性，金融类公司（银行、证券）估值优势较明显，也是人民币升值受益的首选品种；而有色金属、房地产、汽车、建材行业由于自身发展或政策变化将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

面临某种程度的不确定性；主题投资方面可关注区域经济发展、低碳经济、世博概念等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



李风华 广发证券发展研究中心负责人

主要观点

未来我们依然看重通胀和汇率变动所驱动的投资逻辑和主线，关注低碳、世博会、区域经济、并购重组四大主题。

寻找穿越周期的投资品种

2009年，世界经济在国际金融危机余波的震荡中结束，而中国经济则在应对国际金融危机的一揽子经济刺激计划作用下，走出“V”形反转。

我们认为非对称“V”形右端将延续，坡度将变得平缓。民间投资在国家投资带动下将渐趋活跃，在消费继续稳健增长、出口逐步好转等因素的推动下，经济增速有望达到10%。从增长的驱动因素看，中国经济长期增长的动力仍然强劲。经济理论认为，一国的经济增长取决于资本、劳动力和技术进步。改革开放以来，我们积累了雄厚的资本，但中国经济发展的不平衡，决定了投资增长仍有很大的空间；人口红利依然存在，教育水平的提升也有利于提高人力资本存量；结构调整和资源配置优化有利于持续提升中国经济运行效率。

尽管金融危机对中国的影响将继续存在，中国经济发展仍面临诸多不确定性，不过可以确信的是未来的复苏必将伴随着转型与升级，这也是再续“中国奇迹”的必由之路。

展望2010年中国资本市场，A股将迈入全流通时代，股改和“大小非”概念将会逐步淡出视野，资本市场将更充分地发挥其资源配置功能。在转型和升级贯穿的2010年，随着国家产业振兴规划、区域振兴规划的实施和国有企业改制的进一步深化，市场化的并购重组将会成为资本市场的重要主题。

在区域振兴政策不断出台、企业盈利回升、国内外需求逐步恢复、股市估值趋于合理的背景下，2010年中国股市仍会存在比较多的结构性机会。从投资的角度看，2010年将是更加讲究α策略的一年，寻找能够穿越周期的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资品种将是每个投资者所面临的重大课题。未来我们依然看重通胀和汇率变动所驱动的投资逻辑和主线，关注低碳、世博会、区域经济、并购重组四大主题。配置上我们强调 α 策略，超额收益将来自主题投资和选择成长股。

李晓华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



李迅雷　国泰君安证券首席经济学家

主要观点

A股的四个投资机会：一、跌过头导致估值偏低的机会；二、股指期货等金融创新工具出台带来的股票结构变化的机会；三、上市公司盈利变化、重组预期带来的题材性机会；四、政策变化带来的投资机会。

A股的四个投资机会

在2009年末，几乎绝大部分机构和个人投资者都看好2010年第一季度的行情，内在的逻辑是2010年第一季度的GDP增长速度是全年最快，而2010年全年GDP的走势很可能是前高后低的。然而，2010年1月份股市却出现了幅度较大的下跌，再度证明大多数人的判断总是错的。

事实上，在中国20年的股市走势中，股市波动曲线与经济增长曲线保持方向一致走势的时候很少。即便以2009年为例，股市涨幅较大的是第一、二季度，而第一、二季度却是经济最为低迷、前景不太明朗的时候；而从第三季度至年末，股市几乎没有涨多少，经济增长速度却节节攀升。既然2009年下半年经济V形上升的势头已经确立而股市却不涨反跌，更何况在众人普遍预期2010年下半年经济将回落的情况下，股市在第一季度上涨的依据何在呢？2009年上半年股市70%的涨幅实际也已经预支了未来经济增长带来的红利。

实际上，把经济增长率曲线作为判断股市涨跌依据被证明是最不成功的预测方法。从1993年至2009年，名义GDP上涨了9.5倍左右，而股市涨幅不足4倍，股市远远跑输宏观经济。原因在于中国股市基本属于卖方市场，发行定价过高，公司治理不善，市场的投机性成为发行企业的圈钱的温床。

所以，从2001年到2005年经济高速增长的四年中，股市却经历着熊市，当时的主要原因是受国有股如何进行流通问题的困扰。市场的制度因素对股价走势的影响要胜过宏观基本面或上市公司业绩对股价的影响。而2010年又是国有股、法人股等非流通股解禁规模最大的一年，估计将有3800亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股，市值达6万亿的股票解禁，而且是大规模解禁的最后一年，股票供给的扩大压抑着股价上涨；此外，2010年IPO和再融资的规模估计也比较大，这也是为了降低信贷规模过大的风险，从而又构成新的扩容压力。而对冲巨大股票供给压力的，恐怕只有股指期货和融资融券了，但这两个新玩意能够给市场带来多少流动性呢，确实还很难判断。

其实，我们还可以从流动性的角度解释为何经济增长加速而股市反而不好的原因，那是因为经济不好的时候，宽松货币政策提供的流动性或有一部分流入到资本市场，一旦实体经济增长势头确立，PPI和CPI都往上涨，资本市场中的资金又会流向实体经济。

因此，2010年我们一方面要面临股票供给扩大的压力，另一方面，还要忍受资本市场中资金流出的需求下降压力，股市中供需关系与2009年相比发生了明显的逆转，而这种逆转，或会抵消因上市公司盈利上升而带来的估值提升的幅度。据很多卖方机构对上市公司的盈利预测，2010年盈利总水平增长20%—25%，若再考虑再融资因素，就算每股盈利提高20%，也就相当于25倍的市盈率降至20倍，在扩容背景下，20倍的PE并不算低估。

如此看来，市场股票供给增加所带来的扩容压力，加上实体经济转好导致的资金从资本市场流向实体经济，2010年股市好像有廉价化倾向。更有甚者，随着CPI的上涨和外汇流入速度的加快，货币政策转向也成为不落地的靴子。新年伊始，央行即上调准备金率，更是给股市浇了一盆冷水，留给投资者的问题是：2010年要调几次准备金率、加几次息？对应地，股价还要跌多少？

但股市总是有机会的。2010年股市的机会应该也不少，除了以下三个之外：一、跌过头导致估值偏低的机会；二、股指期货等金融创新工具出台带来的股票结构变化的机会；三、上市公司盈利变化、重组预期带来的题材性机会。我认为还有2010年可能出现的政策变化带来的投资机会。

比如，我们现在都在担心物价上涨，担心投资、消费和出口的猛增，并预期货币政策会转向收紧，但如果随着今后几个月这些担心变成多余，加息也就不成立了，那么，股市的上涨条件又具备了。还有另外一种情况，那就是从紧政策迫不及待地推出，后来发现这些紧缩政策过于严厉了，经济实际上并没有出现过热。于是货币政策再度转为宽松，从而带动股市上涨。

李迅雷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



何诚颖　国信证券发展研究总部总经理

主要观点

2010年A股市场走牛概率不大，震荡运行将是主旋律。基于此，2010年A股市场将演绎“先抑后扬”。

三大周期叠加，A股先抑后扬

2009年就这样不经意地过去了，在历史长河中，它只是一瞬，但在中国历史乃至世界历史上，它将永远被人铭记；因为它不仅是“二战”以来全球经济首次负增长的一年，更是新世纪以来我国经济发展最为困难的一年。用温总理的话来说，是惊心动魄的一年。

在2009年初，被喻为“海啸”的全球金融危机把世界经济推入了寒冬，本以为对自己影响不大的中国经济也未能幸免，好在政府审时度势，及时转向，迅速出台4万亿经济刺激计划和十大行业振兴规划，以及积极的财政政策和宽松的货币政策，中国经济因此在全球率先复苏，并且来了一个“V”形反转。

与此同时，中国股市也在经历了2008年惨跌后大幅反弹，上证综指由年初1849.02点起步，8月初上证指数创出年内最高的3478.01点，此后总体上在3000点上方震荡，至同年12月31日沪深股市收报3277.14点，大涨了1456.33点，年涨幅达79.98%，仅次于2006年、2007年，在全球股市涨幅榜中位居第七。

2009年繁荣的股市让市场参与者皆大欢喜，作别了2009年，2010年股市会向何处去？自然是大家关心的话题。

机构们对此纷纷出台了2010年的投资策略报告，总的来看，机构对2010年A股走势仍比较乐观，普遍估算仍可涨三成左右，4000点以上是高估值区域，整个2010年A股市场可能呈现“冲高—回落—再度上行”走势。

事实上，股市中获大利的永远是少数人。所以成功者，必定是一个独

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

立思考、不随波逐流的人。机构的集体走眼不仅是在2009年，2008年同样是，2007年就更加是。之所以如此，原因在于机构们采用的推理思维和推估方法是大同小异的，大多建立在市盈率与业绩的函数关系之上的，区别在于对相关参数的判断取值不同。

但是，对处于"新兴加转轨"中的中国股市来说，上市公司盈利水平从来就不是左右市场的唯一因素，两者根本就不是函数关系，宏观经济、流动性、政府政策以及全球经济变动等众多因素，都会对市场变动产生很大的影响，这些因素之间还存在着博弈关系，这种博弈的结果不确定性很大，从而会加大判断市场走势波动的难度。因此，要提高预测的精确度，继续采用旧式思维肯定是不行的，应在预测的方法上进行革新，多年的集体看走眼就充分说明了这一点。也许2010年机构们还会看走眼。

我们认为，人口结构、大宗商品价格与技术创新是影响2010年内地股市循环的三大重要因素，人口结构的影响周期是50年左右，科技创新的影响周期大约在30年左右，大宗商品周期也大概有30年。结合这三大周期来分析2010年A股走势，会给我们研判市场提供一个全新视角。

随着2010年人口红利进入拐点期，未来的资产价格(股票市场、房地产市场)均会不同程度地受到金融资产需求下降的影响。从目前对新能源、低碳经济的国际关注度以及相关项目的投资额度来看，2010年有可能是第五次周期的终点，同时也是新的技术创新周期的出发点。按照均匀30年的周期规律来看，2009年大宗商品反弹之后，2010年很可能迎来本轮周期的大底。由于资源品种股票在股市中的高权重，不可避免地将拖累大盘。

所以，从三大周期的分析中我们可以看出，三大周期叠加步入低谷将成为2010年的大概率事件，因此，2010年A股市场走牛概率不大，震荡运行将是主旋律。基于此，2010年A股市场将演绎"先抑后扬"。

正如潮水有起有落一样，2010年的机会主要蕴含在以下行业：

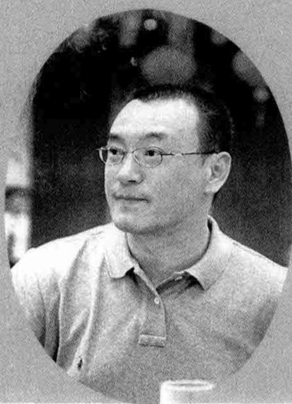
1．低碳经济下新兴产业概念股。包括新能源、节能环保、电动汽车、新材料、医药、生物育种和信息通信七大产业。

2．大消费概念股。如汽车家电、旅游、家居、酒类食品、商业连锁、医药等仍然值得关注。

3．股指期货、融资融券概念股。

4．区域经济概念股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



张　岚　长江证券研究部主管

主要观点

我认为相对更为确定的投资主题有两个：直接受益于证券市场创新的券商、期货板块；直接受益于上海“世博”的商业、酒店餐饮、旅游和交通运输板块。

平静水面下暗流涌动

当我们跨过新一年的门槛时，来自全球和中国经济的数据都向我们展示了一个比2009年更为明亮的前景，周围的投资者对2010年的证券市场也寄予了更多的希望。

不过，根据以往的经验，当市场情绪趋于一致时，市场最终的走向往往与大众的判断不一致。如果要对2010年的市场情形作一个预判，我认为用“平静水面下暗流涌动”来形容可能比较合适。

之所以说2010年我们将面对一个“平静水面”的局面，那是因为不论是全球经济还是中国经济，都将延续2009年的复苏进程。

就美国而言，近期失业率已经达到历史高位，根据奥巴马政府的计划，增加就业将是这届政府下一阶段的工作重点，因此美国失业率逐渐回落的可能性较大，这对提升消费信心，吸纳全球制造产品显然有积极意义。

就中国而言，虽然近期政府开始通过上调存款准备金率等数量化工具收缩货币政策，但考虑到中国目前两极分化的社会格局和每年新增的大量就业人口，以及即将到来的新一轮政治周期，我们预计不论是中央政府还是地方政府，都有将经济增长速度维持在较高水平的内在冲动。

除非在2010年全球再出现若干个类似于迪拜这样单方面宣布延期偿还债务的事件，我们预计2010年全球和中国经济的统计数据都将是比较不错。

其实，我们并不需要对宏观数据做太复杂的建模预测，只要观察一下诸如北京、上海、深圳一些高档写字楼的出租情况，翻看一下突然涌现在各类媒体上的招聘广告，大体就能得出上述结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

之所以说2010年存在“暗流涌动”，那是因为我们担心在实体经济逐渐复苏的情况下，2009年滞留在证券市场上的资金可能流出。虽然我们判断实体经济会继续好转，但如果缺乏资金推动，即便上市公司存在业绩好转的趋势，目前的估值水平可能还是会受到考验。

我们第二个担心是来自于金融创新对市场的扰动。毫无疑问，融资融券和股指期货的推出，将使中国证券市场与成熟市场的距离，至少在交易品种上，更加接近。

这是中国证券市场成熟的重要标志，但根据我们对全球多个市场推出股指期货前后的情况观察，这一交易品种的推出，将给现货市场带来短期的扰动因素。一般而言，在股指期货推出前一个月，现货市场整体表现较为积极，而在推出后一个月，市场呈现回落态势。考虑到我国证券市场存在的散户化特征，我们估计股指期货对现货市场的扰动可能会更加明显。

当我们把未来一年宏观经济的预判与证券市场的预判放在一起时，或许就能看到两条相互之间并不“友好”的曲线，我行我素，各自为战。宏观经济保持平稳增长，政府政策调控游刃有余，而证券市场震荡的时间会比较长，投资机会比较散乱。

在暗流涌动的水面，我们仍能发现一些相对平静的水域。在不确定的市场中，我们仍能发现一些相对确定的投资机会。譬如被广泛看好的新能源、重组和区域经济等主题可能贯穿全年，在不同的阶段，农业、军工、出口行业也可能得到关注。

在林林总总的投资机会中，我认为相对更为确定的投资主题有两个：直接受益于证券市场创新的券商、期货板块；直接受益于上海“世博”的商业、酒店餐饮、旅游和交通运输板块。

我们应该记得，券商行业是一个仍处于发展初期的新兴行业。上海本地与“世博”有关的公司目前估值并不便宜，但相对于奥运，“世博”持续时间更长，对海内外游客的开放度也更大，因此这一主题仍是一个安全的投资选择。

张岚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



孙慈颖　瑞银证券财富管理中国市场总监

主要观点

展望2010年，我们预计周期性复苏将继续支撑股市。企业盈利应有强劲反弹，预计全球增幅25%。

周期性复苏将继续支撑股市

在这里我简略地谈一谈瑞银财富管理对2010年的全球及亚洲的股票投资策略要点，供大家作为参考。

全球股市在经历了2008年的暴跌之后，2009年堪称复苏之年。股票是全球表现最佳的资产类别，总回报率35%；其中又以新兴市场、基础材料和科技板块的回报率最为突出。迥异于一年前的普遍预期，强周期性低质股的表现最优。

2009年的特点是风险偏好上升、股票波动率下降，经济复苏使得那些最能受益于贴现下降和经济回暖的股票表现最佳。新兴市场是2009年表现最好的地区，受益于发达市场复苏和提振内需的财政刺激方案。新兴市场企业盈利强劲复苏、盈利能力相对高于发达市场以及估值不高等因素，应能支撑2010年新兴市场股价表现。

展望2010年，我们预计周期性复苏将继续支撑股市。企业盈利应有强劲反弹，预计全球增幅25%。但基于2010年盈利预期的目前市场估值看来公允，因此股市能否进一步上涨很大程度上将取决于2010年或2011年盈利预测的上行空间，而非估值倍数扩张。我们相信2010年股市的领涨板块将发生变化，2009年的风险交易将淡出。我们预计从估值和回报率来看，板块表现将更均衡，不会再分为周期性和防御性两大阵营。

因此，我们拓展了板块配置建议。地区而言，我们依然优选新兴市场，新兴市场较高的盈利增长和突出的盈利能力使得其基本面优于发达市场。而且相对估值仍不高。日本是我们最不看好的市场，其基本面和估值看来仍缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

乏吸引力。

汇率波动正在对亚洲股市和外汇市场提出更多问题。美元走强不利于亚洲股市吗？答案是往往如此。不过也有例外。

自20世纪70年代以来，美元走强在70%的清况下不利于亚洲股市。不过也存在重大而为时较长的例外情况。当前，由于超级宽松货币政策的就位，回报率下降的传导机制——更为紧缩的货币政策——似乎并没有那么严重。我们认为，美元的稍许走强并不一定会使亚洲股市步入困境。

我们预计人民币什么时候会升值？对股市影响几何？我们的中国经济学家汪涛预计人民币在2010年晚些时候将相对美元重新开始逐步升值。出口的强劲复苏很可能会领先于此。出口的强劲反弹也许就在眼前，但还尚未出现，这也是汪涛认为逐步升值要到年中才会开始的原因之一。

那么这对于股市意味着什么？作为回顾，我们来看看2005年7月中国政府对人民币进行升值后的情况。2005年的货币升值对亚洲股市整体并没有立即产生影响。不过，它的确对中国股市产生了影响。在临近汇率升值时，中国股市跑赢亚洲地区股市，在汇率升值后，相对表现又有提高。汇率上升对市场有利，因为投资者预期今后将产生一定升值，而重要的是，这种升值并不足以使经济停滞。截至升值前跑输亚洲同类公司的中国金融股在升值后开始跑赢。

能源股则从表现较好转为表现不佳。由于能源类公司的很多资产均以美元计价，因此出现这种情况也就很好理解。

金融股，包括房地产和银行股，在货币升值的初期也开始变得具有吸引力——货币升值往往会吸引更多资本，推高资产价格。我们认为，金融股将是这一主题的受益股，可以重点关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



李大霄　英大证券研究所所长

主要观点

建议投资重点关注三个投资主线：一、上市公司业绩回暖；二、产业整合与资产注入；三、低碳、环保、新能源、新材料及高新技术的应用等。

融冰之旅需要坚持

欧美等发达国家史无前例的大规模救助及经济刺激计划最终产生了积极的效果，随着去杠杆化进程的推进，消费者信心的恢复，欧美等国经济衰退的坚冰已渐渐消融，复苏的绿芽正待破土而出。

国际货币基金组织（IMF）表示，金融状况已经改善，前所未有的政策干预已经减弱了系统崩溃的危险，经济复苏预期已经增强，虽然复苏之路也许崎岖，但IMF在最新的预测报告中将2010年GDP增长2.5%上调至3.1%。

在国内，2010年也许会出现出口恢复，投资平稳，消费再接再厉，三驾马车齐力拉动中国经济增长的状况。2005—2007年，净出口对经济的贡献率曾达到20%左右，但是由于外需不足，2008年下滑到9.2%，2009年预计贡献为负。但是随着欧美等国家经济的逐步复苏，预计2010年我国的出口增速将明显恢复。

投资方面，由于中央及地方基础设施投资项目的连续性以及对经济复苏的期望，政府及民间投资均有望保持平稳增长；消费方面，在本次金融危机当中，我国经济对外需依存度过高的问题彰显得一览无余，所以启动内需成为这次经济刺激的重中之重。

我们预计2010年，扩大内需依然是宏观政策的重要目标。而我国二、三线城市的消费升级才刚刚启动，潜力依然很大，所以预计2010年消费有望再接再厉，投资机会也就有可能在消费及出口中产生。

基于以上总体情况，2010年行情的整体特点是，出现大泡沫和出现极端低迷行情的概率都非常低。2010年A股市场即将实现全流通，产业资本渐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

取代基金成为市场主导，出现高度泡沫时，空头有重武器制衡，而出现极端低迷情况，也不符合现阶段的基本因素。

另外，如果2010年融资融券和股指期货等工具逐步推出，以及证券发行继续受到控制，整个市场长周期的波动幅度将减小，但短周期的波动将加剧，市场结构以及部分板块则可能面临较为激烈的调整，局部泡沫也有可能出现。实际上，如果说最恐慌的抛售，在2008年应该已经终结，出现同样级别恐慌的情况概率偏低。

2010年总体上不排除震荡格局，但市场重心随着时间的推移，震荡向上的概率偏大，但上涨速度会放缓。阶段性和结构性机会并存的局面将有可能出现。

资产配置方向：最佳的配置时机已经过去，而仍然可持有股票、房产，低配现金，债券还未出现比较佳的超配时机。

资产配置的方面，投资吸引力比较排序依次为H股、B股、封闭式基金、QDII、A股。行业方面，建议重点关注金融、煤炭、石油化工、房地产、航运、造纸、通信、工程机械、家电、钢铁、医药、农业（含林业）等。

建议投资重点关注三个投资主线：一、上市公司业绩回暖；二、产业整合与资产注入；三、低碳、环保、新能源、新材料及高新技术的应用等。

2010年的风险也需要关注：第一，如果未来经济复苏进程缓慢，上市公司业绩增长低于预期，将使A股的估值承压；

第二，随着行情不断上涨，局部泡沫已经出现，大小非减持动力也越来越大，再融资、IPO、创业板和国际板等会使行情受压；

第三，注意货币政策和财政政策的微调力度对市场的影响，如果过早退出，将使市场受压；

第四，国家对房地产相关政策的态度将对经济复苏速度起决定性作用；

第五，当出现涨速过快时，股票市场政策风险是要考虑的一个重要因素。不过，目前为止长周期的投资者暂未出现离场信号，故过度悲观并不可取，融冰之旅需要坚持。

李大霄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



袁 季 广州证券研究所所长

主要观点

建议将消费行业（含农业）作为配置重点，大电子行业具有可持续的投资机会，但应优选估值具有比较优势的品种。

盈利上行与收紧预期的博弈

为了应对百年一遇的危机，世界各国纷纷出台各种刺激经济的措施。

2009年下半年以来，随着世界经济复苏的进程渐趋明朗，在继续保证经济走向稳定复苏的共识下，关于宽松政策的退出问题也开始浮出水面。2009年8月，中国人民银行公布2009年第二季度货币政策执行报告，首次提及宽松货币政策的退出问题。因此，各研究机构在展望2010年时，大多对政策收紧有所预期。

我们在年度策略中提出：国际、国内的案例均表明，在货币供给急剧增加、信贷环境过于宽松的阶段过后，都将面临通胀压力。在全球金融、经济联动越来越紧密的背景下，政策的协同性也在不断加强，在经济重返正轨后，积极政策的退出是可以预见的，其不确定性在于时点及具体方式。

考虑到政策的初衷既要起到管理通胀预期、缓解通胀压力的作用，同时也要保障经济持续稳定发展，我们预计2010年中期前收紧的动作将是温和的。

关于政策调整，我们认为，对政策定调却绝不能掉以轻心，对“动态微调”却不应过敏。预计GDP增长低于10%（近30年的年均增长速度9.8%）、处于温和通胀（近30年CPI平均涨幅为5.56%，由于均值水平较高，可在实际利率转负时加强关注）的情况下，经济过热的风险相对偏低，政策的基调应当还是宽松的。

需要强调的是，2010年中国货币政策适度宽松的基调未变，但基调未变并非一成不变，灵活调整在所难免。如果说2009年更多强调“宽松”，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2010年恐怕会更多强调“适度”。

行情的直接驱动因素主要来自于上市公司盈利及市场资金面的变化，当上市公司盈利增长且市场流动性充裕时，“双轮驱动”推动行情向上。在对流动性收紧的担忧充斥市场之际，调整行情有放大的可能，情绪化的峰值颇难预计。而理性地看，企业盈利增长及相对宽松的资金面等积极因素并未发生根本变化，因此，在过度担忧缓解后，估值的支撑作用将逐步体现。

2009年积极政策与经济危机的大博弈已见分晓，2010年主角变化，转为盈利上行与收紧预期的博弈。

中国GDP增长在2008年降速后，于2009年走稳，根据各研究机构的预测，2009年低点将成为拐点，2010年GDP增长将达到9.5%，CPI将上行至3%左右。鉴于经济增长较快回升且通胀处于相对低的水平，我们认为，2010年中国经济将继续运行在复苏通道中，股票仍是较佳的配置选择。

根据综合分析，我们预计2010年市场将出现区间调整与波段上行交织的格局，但受益于企业盈利提升的驱动，仍有抬高底部并向上拓展空间的动力。

出于审慎的考虑，在看复苏的同时，投资者也应防范过热的可能。

鉴于此，在行业配置方面提出由强周期向强弱周期均衡配置转移的观点，建议将消费行业（含农业）作为配置重点，在鼓励创新、加快经济结构性调整、出口复苏等因素作用下，大电子行业具有可持续的投资机会，但应优选估值具有比较优势的品种。

此外，处于中游环节的化工板块也可关注。基于估值优势及金融创新带来的机会，看好以金融为代表的大盘蓝筹板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

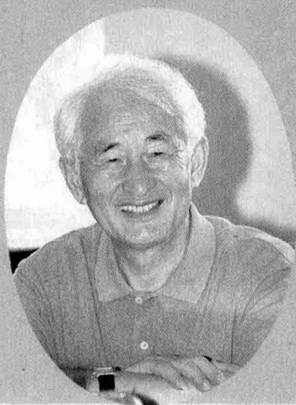
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第七部分

行业总裁智慧

- 新起点，以奔跑姿态向前
- 这一年的联想是如何熬过来的
- 关注产业链上的高价值环节
- 中国文化能走多远，中国的企业就能走多远
- 房地产行业上升的趋势没有改变
- 中国资本市场最难把握的一年
- 未来十年的高收益行业是这些
- 抓住产业链的核心价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



季克良　贵州茅台集团董事长

主要观点

任何一个想要做大、做强、做久的企业，必须善待我们的消费者。

新起点，以奔跑姿态向前

在不平凡的2009年，我们与消费者一道直面金融危机的冲击，在大浪淘沙中看到中国民族品牌的顽强生命力和战斗力。现实再次证明：任何一次危机，是挑战，也是发展机遇。正是在广大消费者的呵护下，中国贵州茅台酒厂集团在2009年，再次迎难而上，创造了很好的销售业绩。

但是，今天经济全球化、竞争白热化的态势，又使我们清醒地看到了商业竞争的基本道德底线——一切为了消费者着想，对于一个企业的长远发展来说，是多么重要！

在面对追求商品利润空间的要求时，多想想我们的消费者。消费者如海，企业是船，我们在大海中行船。不由想起那句古训：水能载舟，亦能覆舟。消费者是企业发展的基础和动力，因此，任何一个想要做大、做强、做久的企业，必须善待我们的消费者，要以诚信的态度做商品、做市场，要为消费者生产高品质产品，为消费者营造一个良好市场环境。

一切为了消费者着想——这是我与茅台酒共发展46载，见证贵州茅台酒厂从当年一个赤水河边的作坊式小厂，壮大到今天品牌价值达440亿元的上市公司，悟出的一个基本心得。

中国白酒作为一个传统产业，有长达数千年的历史，厚重的文化、各具特色的风格和工艺，使得中国白酒成为一个文化附加值很高的产品。这种文化的特性也决定了在未来，白酒产业的一些发展态势。

我认为，今后中国白酒产业的发展优势将向一些老牌名优白酒集中，原因有二：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其一，改革开放30多年来，极大地解放了社会生产力，中国发展举世瞩目。伴随着国力强大，消费者的消费水准也是芝麻开花——节节高。在消费白酒产品时，就必然会进行升级消费：一些品质好、文化厚重、品质有保障的品牌产品自然会成为毫无悬念的首选。

其二，席卷全球的金融危机，是一次残酷的考验。对于一些中小企业来说，能渡过这次寒潮，也许就是跃过了一次“龙门”，得到一次蜕变的机会。

中国白酒产业是一个传统产业，所谓传统，我认为还有一个更为深层次的含义在于，中国白酒产业是一个稳定性极强的产业。而要如何来理解这个稳定性呢？

国人饮酒是一个有着悠久历史的情感消费，上至重大国家活动，下至民间婚丧嫁娶，酒是必不可少的。在中国，酒既是消费品，也是礼俗，所谓“无酒不成礼”，就是这个意思。这就意味着：在任何时代，酒都具有一定的刚性需求。这也是中国的白酒产业得以延续数千年，长盛不衰的原因所在。

而从投资理财的角度来说，这就意味着，投资传统白酒产业，会得到相对稳定的投资回报。

但是，有别于“风险投资”的是，投资传统白酒产业适合做长线，而不适合做短线。因为，白酒不像某些产品，概念的炒作很重要，更新换代也特别快，有些产品的生命周期甚至只有几个月时间。这类似的产品，做短期投资肯定是正确的。

但是，传统白酒产业，正是因为有着一个历史积淀的稳定市场需求，一个相对稳定的生产周期，一个比较稳定的投资回报，因此比较适合于做长线投资。

而我们白酒企业，将会在新的起点上，继续奔跑向前，以品质和业绩努力回报消费者和投资者的厚爱。

李志良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



柳传志 联想集团董事会主席

主要观点

国际化带给联想的，除品牌、技术与市场外，还有一点不可忽视，那就是文化融合带来的运营质变。

这一年的联想是如何熬过来的

2009年是不平凡的一年。在2009年这个时候我给大家的一封信中，说的是如何过冬。而2009年，联想的确走得不容易，这里我与大家分享一下我的经验。

中国企业以品牌形象进行国际化是必要的。但并购一定要慎之又慎，以前我们反复考虑了几大问题，比如IBM的PC为什么要卖，为什么他们是亏损的，到我们这里能否扭亏为盈，主要风险在什么地方，我们并购想买什么东西。

那么并购IBM的PC之后我们得到了什么呢？经过5年的实践，联想走出了这样一条品牌再造路径：Think带动Lenovo，Lenovo带动Idea。其次是技术。最后，联想得到的是国际化的市场。

事实上，国际化带给联想的，除品牌、技术与市场外，还有一点不可忽视，那就是文化融合带来的运营质变。国际化之后，联想先后导入了IBM、DELL文化，文化的融通与对冲是一个极其艰辛的过程，其间，联想不可避免地经历了阵痛和煎熬，不过，令人欣慰的是，一种更加市场化、更加国际化的新型文化已经成为联想新的基因与内核。

2008财年，联想集团出现了2.26亿美元的巨额亏损。在世界金融危机的大背景下，全球商用电脑需求持续疲软，是造成联想集团业绩下降的原因之一。

由于战略明确，执行坚决，经过这段时间的调整，在截至9月30日的2009财年上半年，联想集团取得了5308.2万美元的净利润，半年之内扭亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为盈。

2010年初，联想集团出现亏损后，外界一片担心，认为联想是站在危险的悬崖边上。我们在作出一系列果断调整后，对联想未来的发展非常有信心，因此当时就提出，联想不是站在悬崖边上，而是处于一个战略发展的转折点。

目前，金融危机还未完全过去，但全球经济已经初步企稳。从全球电脑行业来看，由于移动互联网和新技术的出现，整个行业正在酝酿巨大的变化。

经过25年积累后，联想现在已经有能力制定更加主动的、创新型的战略，引领联想进入更大的发展。2009年上半年，联想集团为实现扭亏为盈，大力控制成本，但研发费用不仅没有削减，反而增长了2%。在这一轮行业新技术变革中，联想集团做好了准备，也有雄心站到前列。

柳传志

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



李 友 方正集团总裁

主要观点

关注产业链上的高价值环节，拥有并创造企业的核心驱动力，始终是需要坚持的事情。

关注产业链上的高价值环节

岁末年初，中国大地上发生着一些重大的变化，其中之一，就是淡出大众视野的科技，又重新归来。尤其是电子信息行业，人们充满了期待，资本市场也充满了遐想。

这里，我与大家交流下我的一些想法。

时间推移、政策变化，产业链上各环节价值都在发生巨大变化。只有尽早实施战略部署，强化组织转型，适时开拓产业链上的高价值环节，才能将企业引入收益的良性通道。

对于方正来说，一开始的战略转型是很艰难的。我们经历了三次战略的重大调整，从王选老师发明激光照排起家的单一科技公司，到IT、医疗医药的双主业战略，再到现今拥有包括IT、医疗医药、房地产、金融在内的四大产业投资控股集团定位，在发展过程中，产业链上各环节的价值贡献被一再定义。

以方正PCB产业为例。随着软件市场饱和，客户成熟后方正不再独家代理硬件，激光照排给方正带来的暴利时代结束，1998—2002年方正主业连年亏损。一直处于IT产业链下游的方正开始思考产业升级战略。当时提出的战略思想是发展“专业基础上的多元化”战略，依托北大计算机研究所和方正长年积累的研发优势，我们意识到只有开拓新的业务增长点，才能为长远发展带来希望，于是选择了向上游产业链进军策略。2003年适时赶上电子行业整体复苏，在全球PCB产业向中国转移之前，我们及时开拓了方正PCB业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

经过6年时间，方正PCB居国内龙头地位，截至2009年底实现销售收入20亿元，成为方正IT上游产业链的重要一环。而今，国务院关于电子信息产业振兴规划的出台，又将再次推动该领域快速增长。

中国现阶段发展，需要融入更多的创新驱动，实现更大规模和更有成效的技术改造，靠核心研发开路，夯实产业价值回报。连续动态变化的全球价值链，使得参与其中的企业只有不断挖掘内生驱动力，主动寻找价值制高点，才能保持其在战略性环节的竞争优势，避免成为价值转移、利润重新分配后的落败者。

信息产业尤其具有代表性，方正近10年来致力于产业链上游的业务开拓，不仅在PCB制造、半导体芯片等领域上取得不菲业绩，更在系统研发、标准制定方面成为当仁不让的技术领军者。

过去一年，全世界的焦点都集中在中国。大量资本、热钱的进入为产业发展注入了新的血液，然而蓬勃发展的背后有多少是资本驱动，又有多少是真正的产业回报，需要我们去冷静衡量。

关注产业链上的高价值环节，拥有并创造企业的核心驱动力，始终是需要坚持的事情。道理很简单，资本的逐利性决定了其所带来的经济繁荣是短暂的、有条件的。

正如沃尔玛的创始人沃尔顿•山姆所说，商业智慧并非某种玄而又玄的东西，它不过是人类最古老也最简单的智慧在商业上的应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



谢 明 泸州老窖广场泸州老窖董事长

主要观点

中国文化能走多远，中国企业就能走多远。

中国文化能走多远，中国的企业就能走多远

2009年，“低增长、低利率、低通胀和高失业率”成为全球经济的几个典型特征。随着经济波动和危机的蔓延，世界经济在不安中动荡。这是一场更加广泛更加深入的全球性经济格局的大变革、大调整。北美、欧洲、亚洲……全球无一例外被卷入了这场大风暴中；金融、建筑、白酒行业……各行业在漩涡中经历“洗牌”和沉浮。在这风云变幻的宏观环境里，作为创业者、投资者，作为世界经济丛林中的经济体，我们应该做些什么呢？我想，首先是要在喧闹中冷静下来，跳脱出来思考与探察，以更高更广的眼光来重新审视这个正在经历新一轮调整的全球经济格局。

在这个变异里，市场正在呼唤中国传统文化的回归，文化力价值的回归。相较以前，2010年乃至往后，这更是一个尤为重要的话题。

《大国崛起》这部系列片曾轰动一时。令我印象深刻的是，它讲到英国如何从一个岛国成为在全球举足轻重的强国，荷兰的阿姆斯特丹如何从一个小渔村变成国际枢纽站，仔细考究，这都是源自同一种力量——文化力。“民族的，才是世界的”，因为与众不同的文化，它们在顺应大局调整的同时，没有随波逐流，而是“舍末求本”，在追寻民族文化的不懈探索中找到了成长的不竭动力。它们成功了，它们的成功让世界为之侧目。

以史为鉴，文化力就像无形之手，成为了企业、行业乃至民族、国家崛起和发展的原动力。而中国要选择的，正是传承数千年的华夏传统文化，这是我们的根。只有根深，才能叶茂，只有坚持牢牢扎根，才能实现扬帆远航。所以我总是倡导这样的观点：中国文化能走多远，中国的企业就能走多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

远。

我们向往没有“围墙”的地球村，而拔除了藩篱的世界里，只有具备差异化特征的个体才能长远地、持续地走下去，这是共性，也是个性。在加入WTO之前，我们更多的竞争是内部的竞争，但现在我们在内部竞争的同时，要和更多的他国经济体比拼。表面是产品的竞争，本质上却是不同文化之间的竞争，欧洲文化与亚洲文化竞争，中国文化与美国文化竞争等等。迎接挑战，亟需市场不断呼唤中国传统文化的回归。

让我们把眼光转回行业。以我所熟悉的白酒行业为例，目前我国取得白酒生产许可证的9000多家生产企业中，有巨型航母，也有小号快艇，有顶尖高手，也有后起新秀，白热化的竞争可以用这样一句话来概括：“强者越来越强，弱者越来越弱。”我们都在不断追问：如何做到“强者恒强”？这就要归结到市场消费的根本诉求上来。我选择文化诉求，中国传统文化，传统文化中的儒家文化。

儒家文化是我们的主流文化，讲求“大爱”，讲求“仁者，人也”。泸州老窖“天地同酿，人间共生”经营理念，正是源自于此，若说到投资，这就是泸州老窖最大最正确的投资。盈利是企业的目标，但一味地、狭隘地盯着利益不放，反倒是故步自封。让我们把视界放得开阔一点，再开阔一点，在追求“与社会同行，与环境相依，与人类共存”的“共生”过程中去寻求发展的空间。“有意栽花花不开，无心插柳柳成荫”，讲的就是这个道理。

2009年，金融危机来回扫荡，SOHO中国有限公司董事长潘石屹先生就曾说：“只有把根扎在中国的市场上才是最安全的。”其实这话还可以更进一步：“只有把根扎在中国传统文化上才是最安全的。”商业竞争，更深层次上是不同维度的文化存在形式的争鸣，眼下全球经济还没有完全突破寒冬围困的时候，我们尤其要记住这一点。

我们正经历前所未有的、最根本的、深刻的变革，我们的文化存在形式是以中国传统文化为基点的，中国传统文化就是推动我们经济体发展的不竭动力。作为白酒行业的一员，作为民族工业，我始终坚信，中国传统文化能走多远，中国白酒就能走多远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



凌　克　金地集团董事长

主要观点

作为投资者来说，要看到在周期性变化中行业上升的趋势并没有改变，我们要从长远看待这个行业，关注其成长性而不要局限于眼前一时的繁荣或低谷。

房地产行业上升的趋势没有改变

回首2009年，中国经济和中国的房地产业在阵痛中成功转身，在危机过后努力求变。过去三年，我们经历了2007年市场大起时带来的疯狂，面对2008年金融危机带来的经济寒冬，2009年又迎来了市场的一片火热。

近几年的发展历程把房地产行业推向了社会舆论的前端，这是一个高风险高成长性的行业，同时，这也是一个关系国计民生的行业，多重特征让许多投资者和社会大众对这个行业是又爱又痛。现在借这个机会，我也想跟大家分享一下对这个行业的一些看法。

房地产行业是一个长周期行业，因此对这个行业的投资行为一定要着眼于长远。同国外的房地产行业相比，我国的市场还处于基础阶段，我们还有很大的空间可以施展。在逐步迈向成熟的蜕变过程中也会遇到多次周期性的变迁，不论是2007年的辉煌，2008年的低落，还是2009年的盛景，这些在房地产行业发展周期中都是正常的波动，正是这样的抑扬交错，整个行业才能寻到发展的根本。作为投资者来说，要看到在周期性变化中行业上升的趋势并没有改变，我们要从长远看待这个行业，关注其成长性而不要局限于眼前一时的繁荣或低谷。

2009年中国GDP增长达8.7%，超额完成“保8”目标。展望2010年，中国经济在可预见的时期内仍然呈上行态势，在宏观经济大背景利好的环境下，房地产行业的发展也能够迎来又一轮的机遇。相信关注这个行业的朋友都一定注意到了国家最近频繁出台的相关政策，在我看来，这并非是对行业发展的打压，而是对目前已出现不良征兆的市场态势进行调整，是为了维持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场稳定理性发展，这些调整对行业的长期发展是有利的。

在国家经济高速发展的背景下，具体到房地产行业来说，最大的机遇可能就来自于中国的城市化进程。城镇化水平的提高必然带来城乡结构调整，城市人口占总人口比重不断提升，伴随着户籍制度改革的深入，将有更多的人口涌入城市定居，这会催生对城市住宅源源不断的需求；城市新增人口、改善型住房需求、城市改造升级也将要求房地产市场提供新的供给。

从2007年到2009年的冰火考验中，中国的房地产企业本身日臻成熟，开拓更加多元化的融资渠道、对自身商业模式的创新思考，让这批浴火重生的企业在抵御风险能力和自身经营管理能力方面都有了新的提升。

银行贷款、上市融资是目前中国房地产企业传统的资金来源，房地产行业作为资金密集型行业，要求企业开拓更多的融资渠道才能抵御住市场波动带来的风险。金地在房地产金融创新方面做了两个尝试，一个是与国外投资大行UBS共同发起的房地产投资基金，一个是与国内巨头平安信托合作搭建的信托融资项目平台。此外，在行业内REITs、夹层融资等融资工具也是层出不穷。可以预见到未来房地产企业的融资方式将更加多样，融资结构也将不断优化。

有人将2010年称作是房地产企业商业模式创新元年，很多企业家已经在思考企业内生能力和行业价值链整合能力，优化盈利结构，增强企业盈利能力的稳定性和可控性，不会因为外界环境的少许变化就引起行业内的轩然大波。房地产金融上的创新，一方面为房地产企业的发展提供了弹药，保证了资金供给的多样性，把鸡蛋放在多个篮子里规避风险；另一方面，也为房地产企业和金融企业增加了新的利润增长点，能够直接提升企业业绩。

对广大投资者来说，信托产品、房地产投资基金等新的房地产金融产品的出现，在资产配置上为大家提供了更多的方式来分享房地产业成长带来的果实。信托产品、基金产品比起现有的债券、股权投资产品，既有债券低风险的特点，也能享受到股权投资的高收益，房地产金融创新带来的机遇，是在未来几年值得关注的投资方向。

作为房地产企业，我们也愿意与投资者一道，共同将行业发展推向高速稳定的快车道，创造价值的同时也担负起对股东、对客户、对员工、对社会应尽的责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



刘益谦　新理益集团董事长

主要观点

以平和的心态参与市场，不为市场波动而动，希望每一位投资者都能切记。现阶段盲目看多和做空都是不可取的。

中国资本市场最难把握的一年

在过去的2009年，我曾经在很多场合都指出，依据我自己这么多年对资本市场的认识，2010年恐怕是中国资本市场最难把握的一年。2009年初市场给予“黄金当成铜来卖”的机会在很长一段时间内将难以再现。

在当前市场很难把握的阶段，特别是证券市场以3000点为中枢上下持续震荡，投资者控制好风险显得尤为重要。“以平和的心态参与市场，不为市场波动而动”，希望每一位投资者都能切记。现阶段盲目看多和做空都是不可取的。

价值投资尽管是未来市场发展的方向，但目前我们的价值投资体系尚在建立当中，还不够成熟，“趋势投资”仍然是大家进行投资的重要方法和投资技巧。

影响市场的因素有很多，2010年驾驭好市场也很难，但不代表没有机会。股指期货和融资融券的推出将会带来大盘蓝筹股的机会，通货膨胀引致的加息事件在2010年发生的概率非常大，金融股特别是估值较低的银行板块希望大家予以关注。

祝愿每一位投资者在新的一年里身体健康，幸福美满！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



梁信军　复星集团副董事长

主要观点

未来十年的好收益行业：金融、能源、资源、土地以及人才的生意。

未来十年的高收益行业是这些

我认为，未来6—10年，中国经济的牛市机会大大多于熊市，地方政府以及企业的资产配置上自然也应该多配牛市资产。

中国生产要素的价格增长是全球最快的。换而言之，其实是告诉了我们未来十年的好收益行业：金融、能源、资源、土地以及人才的生意。我们可以在1—2年的危机时间段里，系统观察中国，梳理、发现短期的投资机遇。

目前已经看到中国经济在慢慢复苏，而全球特别是欧美经济还在底部盘整，这意味着在一年多的小段时间中，也许会持续存在中国和欧美的资产价格差。欧美的很多资产很可能会低于中国的同类资产。我们完全可以从认真研究中国在海外上市的低估资产做起，进而研究能够受益于中国市场、中国成长的海外低估资产，找到低成本的投资机会。

全球为救市而释放的巨大流动性，这也包括中国的，已经造成市场的通胀预期，企业为此对冲增加一些通胀资产配置也是当前可行的选择。

中国经济恢复不仅由于短期投资增长，更是由于背后可持续的内需增长的惊人潜力，这似乎都在暗示投资者，也许大家还是低估了中国内需行业的投资价值。尽管有危机的影响，2009年中国内需扣除CPI后的净增长仍接近17%，继续走上行曲线。

但是，到底是需求回暖所致，还是因为市场需求收缩少于生产收缩，或者由于去库存动作过猛，导致补库存的短期市场需求上升使然，谨慎看待包括中国在内全球大多数国家企业利润的回暖，是我们必须审慎研究、准确研判的课题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

联系过去十年，内需实际年净增长超过10%，近三年内需实际净增长超过15%，我们似乎可以判断：受益于庞大、收入不断增长的人口，持续的工业化和城市化进程，产业管制的不断开放，中国内需市场开始出现爆发性增长。支撑这一趋势的来源，首先是1983年前后5年婴儿潮时期出生的第二代，从2010年起进入20—30岁的消费年龄，未来5—10年内需增长将显著超过前十年。

其次是随着收入增长，农村消费在未来20年增长潜力巨大。如果在未来4—5年中，中国的内需能维持约15%的净增长，4—5年后内需市场规模将达到今天美国的35%—40%，这是中国未来成长的真正核心动力。

第三，中国的资本市场的发育、成长也让全球瞩目。全球第一的IPO筹资、高市盈率，以及中国可能会开放国际企业来中国上市的消息，让全球激动。同时，随着中国企业供应链竞争力的不断加强，资本市场特别是财富管理市场的发育、成长及创新能力，开始以高性价比的方式呈现。这一切都让我们看到，在未来6—10年中国还拥有的人口红利的剩余时间里，中国还将是全球发展最快的国家之一。

此轮危机让我们看到，曾经广受诟病的中国企业的成本领先策略——比大多数对手用更低的成本制造，不仅仅是一种竞争方式，更是企业在极端恶劣环境中的一种生存能力。

正是这场危机让全世界认识到中国成熟的供应链优势、低成本制造能力，正是中国成为企业安度危机的积极因素。当然，低成本不是一切，欧美企业能够占据行业价值链高端的经验、体系、人才，正是中国企业需要急补的一课。

无论是引进欧美企业的高端价值链运营能力，还是让中国企业的产品或服务进驻欧美主流市场，危机真正让欧美和中国企业开始平等讨论彼此应有的、明显资源互补的合作前景。

危机还给我们带来了近距离打量、引进真正具有全球运作能力的人才、自身企业优势嫁接全球资源的可能性，学会引进人才，学会与他们互利相处、共享发展，是我们需要急补的重要一课。

最后，我要说，让我们珍惜今天还在继续的这百年一遇的经济危机，给我们提供了难得的学习机会，大家不仅要在危机中生存下来，更要通过能力的成长在经济周期的低潮期壮大起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



郑永刚 杉杉集团有限公司董事长、总裁

主要观点

企业要通晓全局，抓住产业链上的关键环节，也就是利润和价值最大的环节。

抓住产业链的核心价值

2009年对于中国经济而言，是充满惊喜和刺激的一年。在这一年中，金融危机的影响，国家一系列政策的出台，国际经济格局的演变等因素，使中国经济发生了巨大的变化，这些变化将持续影响经济运行的走势，也将深刻改变中国企业的经营格局。

2009年的大投入、大扩张、大增长所带来的影响必定延伸到2010年的中国经济环境。从中央经济工作会议的结果，以及2010年1月份国家在信贷、财政政策等方面的动作来看，2010年的宏观经济格局已经基本确定。2010年，中国将继续实行适度宽松的财政货币政策，这意味着“保增长”仍然是中国经济的指导思想，2010年的中国经济仍将保持快速稳健的增长。

但是这个增长将纳入国家调整经济结构的范围，也就是所谓的“有保有压”。总体来看，2010年适度宽松的财政货币政策，主要将体现为“宽货币、紧信贷”。国家的货币投放仍将保持增长，但是投放途径更加多样，保持可控性。

我们可以看到，中国经济一些新的动向已经越来越清楚地表现出来。我们对在政策引导下的资本流动变化情况进行了重点关注。

第一，国家政策向支持农村和小城镇发展倾斜，带动国家财政安排、转移支付、农村金融等倾斜。国家资本将加大向农村和小城镇的流动，从而带动商品物流向农村和小城镇的流动。

第二，资本向中西部城市的流动。从2010年安徽皖江承接产业转移工业带的获批，可以看到，从数年前就开始的中西部发展战略真正进入大规模实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

施阶段。并且，时机也已经成熟。随着东部经济的发展，产业结构的升级，商务成本的上升，东部企业开始主动向中西部转移。这个趋向，将带来中西部城市化进程的加速，也会给企业带来非常好的发展机会。

第三，由于产业结构升级调整所带来的资本流动。这一点，在国家政策上已经体现出来，也就是中央已经出台的产业振兴计划和调控目录。另外，从中国产业自然发展的阶段讲，也到了升级调整的时候，淘汰落后和过剩产能对实现企业长期发展也是有利的。

以上是我对中国宏观经济的一些思考，我觉得企业家一定要有宏观思维，要学会“看天”。在后危机时代，中国经济出现新的变化，涌现出新的机会，我认为可以重点关注以下几个方面：

第一，积极开拓内需市场，抓住中西部市场、城市三四级市场，以及农村市场的新机遇。我认为中国启动内需将是一个比较长期的战略。这个战略与中西部发展战略、城市化战略和统筹城乡发展的战略是紧密结合在一起的。这里面蕴藏了巨大的商机，将涉及到各个产业的方方面面，从金融到房地产，到家电、服装、建材等各类消费品都会从中受益。

第二，商业模式升级，尤其是要抓住城市商业综合体兴起的商机。中国城市化的推进，将带来大量的机会，其中城市商业综合体的兴起将是一个非常重要的现象。城市商业综合体给都市人提供了一个很好的休闲、娱乐和购物的场所，未来的发展空间很大。同时，它又能带动各类综合设施的升级，周边社区的改善，房产价值的提升，所以将是未来城市发展的一个重要引擎。

第三，整合产业链，抓住核心价值。中国经济的发展，带来产业链条上下端的不断延伸，有更多的企业和服务进入相应的产业链条。其中的竞争和合作关系更加复杂，联系度更加紧密，国际国内、不同环节的联动性更强。在这样的情况下，企业要通晓全局，抓住产业链上的关键环节，也就是利润和价值最大的环节，形成自己的核心能力，实现对整个产业链的整合。

这是一个伟大的时代，是一个每天都在发生着巨大变革的时代，通过回顾和展望，我们会发现其中蕴藏着巨大的机会和挑战。抓住机会，迎接挑战，我们就会赢得未来！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



李开复 创新工场董事长

主要观点

创业者最重要的特质是要有渴望，此外，魄力、个人魅力、坚韧和判断力也是创业家需要具备的重要基因。

创业者最重要的特质是要有“渴望”

我正在做的创新工场，可能大家都知道。我的梦想是，把创新工场打造成创业者的黄埔军校。借这个机会，我要和大家谈谈创业的问题。

今天，没有人怀疑中国在全球制造业中的领军地位，更没有人怀疑中国这个巨大经济体的可持续发展能力。看到这些成绩，也许一些头脑发热的人会说，中国已经成功崛起，赶超美国只是时间早晚的事情。

真的是这样吗？中国真的可以轻松成为经济强国、科技强国吗？中国的崛起之路会如此平坦吗？

先来数一数中国制造的，却没有品牌和知识产权的产品有多少；再和欧美一流的大学比一比，看中国高校在代表科研水平的核心期刊里曝光率是多少；或者，和发达国家比较一下最能转化为产品和财富的专利数量等等。很明显，一些盲目自信的人只看到了中国的经济总量，却看不到中国在经济发展原动力上可能存在的不足。他们只知道用看得见的经济数据来衡量中美之间的差距，却并不懂得，那些看不见的东西，比如对创新的激情，成熟的市场机制，完善而人性化的教育体系，这才是美国之所以能作为超级大国立足世界的根本。

如果苹果公司在推出手机产品的时候，不是用颠覆性的创新思维重新定义“手机是什么”，而是亦步亦趋地沿用成熟的软硬件平台和传统设计思路，那么，iPhone的全球销量很可能还不及一部普通的中国山寨手机。如果谷歌公司在诞生时，不是用颠覆性的创新思维重新定义“什么才是最好的搜索结果排序方式”，而是满足于实现一个足够好的搜索引擎，那么，今天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谷歌也许只是一家为某些网站提供搜索服务的小公司。难以想象，离开了创新，一个国家的高科技产业该何去何从。而离开了科技，任何与崛起有关的话题就只能停留在梦想阶段了。所以，很多创新都需要靠创业者去推动。

中国年轻人现在有股创业的狂热，热到我觉得有必要去浇一下冷水了。你问那些人为什么要创业，他们对成功有巨大的渴望，会回答："因为马云是我的偶像、因为我想成为亿万富翁、因为想创一个阿里巴巴等等。"我可以理解这种梦想，创业家本来就要有期望值，但是目标一定要踏实。

年轻是创业的优势，我更深信一个人在转变职业轨迹时，绝不可以转太多，若从跨国公司到本土公司，从大公司到小公司，从技术改成创投，从IT转到能源，一次改了4个，等于手脚全放开，一定会掉下去。所以，我的转变还算合理，大中华、Internet技术、招募优秀团队都还是我的专长，只是我不再为跨国企业工作。

不是每个人都适合创业，我从比尔•盖茨、乔布斯身上，看到创业者最重要的特质是要有hunger（渴望）。那是more than passion（超过热情），hunger地想要打造一个企业，他的眼睛会发出火光，动机也许是为了赚钱、打造品牌，或是把某个技术发扬光大、为用户创造价值，都没关系，但hunger要存在。此外，魄力、个人魅力、坚韧也是创业家需要具备的重要基因。

最后是判断力。你想一个人同时身兼这些特质，其实蛮危险，如果他是错的话，怎么办？这点我觉得今天的中国创业者比较欠缺。有判断力才会有自觉，有勇气承认错误，所以还要有超然的评估能力，最好的方法就是要多交敢讲真话的朋友，多看、多分析、多理解，不要只从自己的角度来看全世界。

来看看你自己是否属于这些"特殊的人"吧：你相信可以通过自己的努力来让这个世界变得更好；遇到各种现实生活中的问题与困难时，你更多思考的是解决问题的方法、积极地去让现状变好，而不是抱怨与忍耐；你更愿意将工作视为一次激动人心的旅途，而非日复一日的庸常无聊的糊口方式；你愿意用自己的方式去尝试、探索这个世界，而不是人云亦云，循规蹈矩……

让我们为中国的创新事业而一起奋斗吧。

李开复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



彭小峰　赛维LDK太阳能高科技有限公司董事长

主要观点

中国不缺乏世界500强的大型企业，但缺少有科技竞争力的企业。

中国光伏行业一定会诞生世界级领袖企业

非常高兴和大家一起分享一些心得。

五年前，我选择了光伏产业。公司创建三年后，成为了世界最大的多晶硅片生产企业，四年后成为最年轻的中国500强企业。我相信在中国并不缺乏这样的大型企业，但是一直缺少有科技竞争力的企业，只要国家政策鼓励光伏行业发展，通过技术创新及商业模式的转型，我相信这个行业一定能创造出世界级科技领袖企业，这也是我们赛维LDK正在奋斗的目标。

2009年是非常不容易的一年，但是我们还是平稳渡过了金融危机，虽然受市场影响，产品价格下降，但市场份额不仅没有下降反而大幅提升，从2008年的10%提升到2009年的18%，进一步巩固了公司在新能源行业的地位，这主要得益两个方面，一是在技术上的不断创新，二是商业模式的成功转型。

在技术创新方面，赛维今天的成绩同样也得益于我们的技术创新，通过技术的不断创新，降低成本，从而实现了成本领袖的地位，提升了市场份额，提升了企业竞争力。

同时，我们实现了商业模式成功转型。2009年，是赛维LDK发展史上极其不普通的一年。经济环境恶化，光伏市场萎缩，赛维LDK遭遇了前所未有的挑战。可喜的是，赛维人迎接住了这些挑战，成功实现商业模式的转型并已初具成效，赛维LDK迈上了一个新的发展层面。

在硅片环节，尽管市场受到了剧烈的波动，但我们在变化中抓住了机遇，硅片的产量和出货量都创历史新高，市场份额获得大幅提升，成本领袖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的地位得到进一步加强，硅片在成本和质量上已经牢牢占据了优势地位。成为目前世界上唯一年销售量突破GW的光伏企业。

光伏行业，我相信这个行业一定会像过去的汽车、半导体或IT产业一样能够产生一个巨型企业，能够诞生一个世界级科技领袖企业。无论中国经济呈现何种走势，我们都要坚信，“危”是暂时的，而“机”每时每刻都存在着。

金融危机是暂时的，而能源危机却是永恒的。我希望能够抓住这个时代给我们创造的机遇。我非常看好中国未来十年的发展，我也相信在这十年里，一定会诞生众多的世界级的成功企业。

彭小峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



彭 清　网宿科技总裁

主要观点

企业所处行业的成长性最为重要，可以说所处行业的成长性直接决定了企业的命运。

四个要素决定你能否闯过上市关

诚如大家所知，网宿科技作为一家互联网公司于2009年10月成功登陆创业板上市，这让经历了经济衰退后的整个互联网行业看到了光明的前景。

回顾整个过程，我最深切地感受到公司的基本面各方面发展良好的重要性，它不仅是投资者所关注的核心问题之一，也在一定程度上决定了公司未来是否能够健康持续成长。

在这里，我所说的基本面包括公司所处的行业成长性、管理团队、商业模式和财务指标等几个主要方面。其中，企业所处行业的成长性最为重要，可以说所处行业的成长性直接决定了企业的命运。不论你的技术如何好，销售团队多么强大，如果没有市场，没有良好的发展前景，公司很难实现跨越式发展。在冲击创业板的过程中，网宿科技2006年至2008年CDN业务年复合增长209.16%，IDC业务年复合增长61.61%。这样的成长性深得证监会审批人员的认可，这为我们最后的成功获得了不小的分值。

选定好行业之后，一定要有好的管理团队。团队成员之间性格的互补性将有助于实现团队绩效的最大化。反之，如果整个团队成员都是相同特质的人，可能就会限制团队的发展。因为，越容易产生冲突的团队成员，越会激发起不同且全面性的思维，就越不容易遗漏掉关键的事务。

在这一点上，网宿科技的高层管理团队就是一个非常明显的例子：网宿科技核心管理团队中，董事长刘成彦拥有长期的行业经验，20世纪90年代中期就开始做互联网，十分熟悉中国行业市场情况，性格低调、务实；副董事长兼首席技术官洪珂来自美国硅谷，技术背景强，视野开阔；我则是创业投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资行业出身，在资本运作和企业管理方面比较擅长。这样技术、市场、管理组合到一起，就可以发挥整体团队力量于极致。当然，组成互补性团队的最困难之处，在于领导者是否心胸宽广，可以接纳不同的意见。

此外，良好的商业模式对企业的发展也至关重要，它好比地图可以给你指引方向，避免盲目发展。网宿科技的商业模式整合了电信运营商的资源，整合了硬件和软件，在全国形成一个由88个节点组成的大平台，互联网上的内容通过这些节点，分发到全国各地；网宿科技按带宽和流量从客户那里收费，每个月都能收到现金流。作为一家轻资产的技术服务性企业，网宿科技这样的商业模式十分清晰和持久。

证监会审批公司上市申请时特别关注的一个财务指标就是现金流，网宿科技良好的商业模式为现金流提供了强大的保障。

整个申请上市过程中，规范改制、建立现代企业制度耗费了我们很多的心血。现在大部分拟上市公司都是从有限责任公司改制过来的，但有些企业领导对改制不太重视，导致改制不规范，成为上市的障碍。一旦改制出问题，往后规范很难。其实很多被证监会否决的企业都是由于涉及企业历史沿革问题、出资问题、独立性问题和主体资格问题。

在这一点上，网宿科技做得很彻底，无论在公司治理还是内控制度上，我们都严格根据《公司法》、《证券法》等相关法律法规及规范性文件的要求进行，不留一点死角。股东大会、董事会、监事会与公司高级管理层共同构建了分工明确、相互配合、相互制衡的运行机制，在内控制度上我们也进行了完善和优化。这里面还有一个误区，很多中小企业谈到制度建设时都拿出一套套制度、一本本手册，但是这种制度的文本建设只是制度建设的一小部分，你能拷贝微软、思科的管理制度文本，但并不等于就能够使你的企业达到它们同等的管理水平。这里面管理运行机制等的构建就不可或缺。

此外，健康的财务指标等也是关键因素。在这里我仅提炼出以上几项来和大家分享，供诸位借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



朱海发　上海盛大网络发展首席投资官

主要观点

2010年必将是“虎虎生威”的一年，众多的创业者也将迎来更多的机会和挑战。

创业者面对的四个选择题

2009年是不平凡的一年，世界经济在寒冬与海啸的重围中变革突破，中国经济满载着改革开放30年的积淀奋力崛起，我们的企业也迎来了自己十周年的新起点。

2009年是大浪淘沙的一年，创业者们有的在大浪中一蹶不振，有的在风雨中勇猛搏杀，也有的还在飘摇中寻找明灯和援手，上演了一出2010年商业舞台的选角大戏。

2009年是个性分明的一年，投资人们或秉承着理性的信念冷静蛰伏，或怀揣着狼性的激情四处出击，抑或是聪明地跟随大势所趋选择合作伙伴共赴前线。

在2010年，我们的命题依然是——

选行业：我们是一家互动娱乐媒体企业，指向的是“新技术打造新文化”，我们坚信产业的成长是大有可为的。中国经济经过30年改革开放的发展，人们在物质生活日益富足的同时，精神层面的补给必将会在我们的消费当中占到越来越重要的比重；在2010年可以预见新的文化娱乐内容、新的互动娱乐模式、新的科技尖端技术、新的消费分享平台等等，必将呈现一片生机盎然的美好景象。

选项目：面对一片蓝海领域，企业也会是鱼龙混杂，需要我们擦亮双眼，真正挖掘那些会发光的金子项目。企业是否有创新的基因，有突围的勇气，有历经磨难依然百折不挠的意志——志同而道合；因为我们的企业也还年轻，才刚刚十岁，我们也曾年幼，也曾有过企业成长的喜悦与阵痛，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

希望分享的不仅是一路走来的经验之谈；我们愿意分享的更多，有这十年的积累沉淀和满腔的热情；我们能给予的更多，不仅有资金更有全方位的资源支持；更加难得的是，我们一直保持一颗开放包容的心，一份不断创新的激情，与更多创业者风雨同舟的热诚。2009年我们企业的周围聚集了更多的同道，2010年我们也在此发出邀请，如果你的企业有梦想、有志向，愿意与我们联手、共赴前程，那么朋友，不要犹豫，我们将用一百分的诚意两百分的开放无限级的支持迎接你。

选团队：好的行业有潜力的项目还是需要有战斗力的团队来实现和推动。人才是21世纪商战的最有力武器，给人才机会和舞台，让他们各尽所长，才会对企业发展产生乘数级的优势效应。但我们也不拘一格，这是一个张扬个性的时代，是一个崇尚标榜自我价值的年代，只要你有目标，有创意，敢拼肯干，我们有理由相信不是你需要企业，而是企业需要你；有这样的人忠诚于奉献的企业，我们更有理由相信不是你需要投资人，而是投资人在找寻你。所以作为创业者或是企业家，不仅个人优秀，更重要的是有一群优秀的追随者，拥有一支充满激情且战斗力强的团队才是企业成功的法宝，企业的灵魂将由他们凝聚而产生，企业的内容、模式将由他们而创造，企业的价值也将由共同的努力而提升。我们期待有这样的团队，我们也愿意将最好的资源提供给最有潜质的团队。

选时机：合作产生于“合”之上而善于“作”。“君子和而不同”，我们不需要没有大脑的牵线木偶，我们不需要没有追求的趋炎附势者，而可以是建立在各自观点不同意见基础上的互相需要，在合适的时间我们取得合理的共识，就是我们新联盟的起点，前途不论如何，我们都将和合而做，互相扶持互相促进。牵手也是一种艺术，它的玄妙在于投资人与创业者像“谈恋爱”般地彼此琢磨，但是我们相信，只要我们彼此愿意求同存异、共谋发展，我们的“婚姻”必将修得正果，甚至缘定三生。

总之，我个人坚信中国经济2010年必将是“虎虎生威”的一年，众多的创业者也将迎来更多的机会和挑战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

卫　哲　阿里巴巴CEO



主要观点

投资客户并不代表客户数的增加，我们要的是坚持电子商务低门槛策略，用服务和技术，帮助中小企业度过波动的春天。

2010年，如果没有服务，经济将无法走向夏天。

“服务”是最好的投资

最寒冷的经济冬天已经过去，但接下来的春天会很漫长，甚至出现几波寒流，从2010年总体经济情况来看，我们觉得是处于“乍暖还寒”阶段，2010年总体的温度会高于2009年和2008年，但春天的寒潮还是非常强烈。

刚刚过去的2009年是阿里巴巴的投资年，这一年我们帮助中小企业度过经济的冬天，牺牲自己的利润，投资客户、投资员工、投资于技术。

我们投资客户，客户数大幅度增长。2008年底，我们的客户数40万左右。2009年，我们的中国供应商的“狂风行动”，诚信通的“春雷一号”，加上我们投资阿里软件和投资万网带来的客户，使我们的企业付费客户数翻番。

但我始终警惕：投资客户并不代表客户数的增加，我们要的是坚持电子商务低门槛策略，用服务和技术，帮助中小企业度过波动的春天。

这是我在2010年新年第一天向我的员工提出“2010，服务年”的原因。我相信，这不仅是对我的员工提出的，也是对在这个漫长春天中所有政府、企业等所有人提出的。2010年，如果没有服务，经济将无法走向夏天。

2010年，我们首先要找回阿里巴巴“一块布”的服务精神和服务态度。我们要让我们很多的经理、总监、副总裁重新去直接接触客户，了解客户，关注客户的投诉及反映的问题，并且为客户没有解决的问题而睡不着。

很多经理觉得自己只是一个管理者，而忘记了我们也是客户的服务者。我们应该成为服务客户的专家，我们应该把服务客户的问题放在所有要解决的问题的第一位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

服务年第一需要做的是：我们有危机的意识，我们重新拾回我们服务的态度。

第二，有了服务的态度，2010年服务年我们还要讲究服务的方法。我们以前曾说过，阿里巴巴是一家服务型公司，但没有服务是最好的服务。怎么去理解这句话？我们提倡服务年，并不是追求简单提高服务客户的上门次数和电话回访客户的数量，特别是不求质量的数量。我们的服务理念一直是“授人以渔”，通过我们的服务让我们的客户真正掌握电子商务，最终他并不需要保姆式的服务。

我们要逐步告别保姆式的服务，成为客户顾问式的服务，我们要告别“以我为主，按照我们的时间来安排为客户服务”的这种惯性。我们要挖掘出客户最需要服务的地方，在他最需要的时候提供最准确的服务。

同时，我们要让我们的网站和产品更易用。这是我们追求的方向。我们要把每一次服务和每一次回访给客户带来真正的价值，能够帮助他进一步掌握电子商务的技能。

但再好的方式，如果离开“一块布”这样的服务态度的话是设计不出来的。2010年服务年，我们将继续投资客户，与2009年唯一不同的是，我们将用“服务”进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



余 英 保利地产副总经理

主要观点

2009年底和2010年的一系列政策就是要构建和完善科学合理地促进房地产健康发展的前瞻性的政策体系，绝不是所谓"拐点"的开始。

调控政策并非房地产业"拐点"

房地产政策是一个系统性的经济政策关联体系，如果过于追求短期效应，总是希望立竿见影，必然导致政策朝令夕改，无论是开发商、银行、地方政府还是老百姓，对政策的多变性和不确定性都会无所适从，房地产业永远不可能健康、稳定发展。

中国住房商品化改革以来，房地产政策一直就面对一个盲目被动地应对房价上涨的问题，方法也一直是"头痛医头，脚痛医脚"。国土部的本职工作和2010年的重点工作应该是"增加住房建设用地有效供应，提高土地供应和开发利用效率"，最大限度地为楼市土地供应提前做好扎扎实实的事，不要老想着热点问题，更不要热衷"地王"、"囤地"等表面现象。

2010年初出台的"国十一条"和上调存款类准备金率，主要是为了矫正2009年及2010年初以来信贷狂奔的势头，是将过于宽松的货币政策，变为继续宽松的货币政策。这才是"遏制部分城市房价上涨过快"的行之有效的"药方"。2009年底和2010年的一系列政策就是要构建和完善科学合理地促进房地产健康发展的前瞻性的政策体系，绝不是所谓"拐点"的开始。

余英

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



薛 虎 合生创展集团常务副总裁

主要观点

坏消息是投资者最好的朋友，但好消息未必是投资者的好朋友。良好经济数据下面也孕育着巨大的投资陷阱。

投资最重要的是要符合基本的逻辑

4万亿元投资拉动和9.59万亿天量新增信贷支撑，市场充足的流动性以及广阔的城市化空间，中国经济一扫金融风暴阴霾，年末出口同比涨幅由负转正，GDP增幅达8.7%，中国经济成功实现V字形反转。良好的经济数据，引发了对未来需求强劲增长的预期，推升乐观情绪。

坏消息是投资者最好的朋友，但好消息未必是投资者的好朋友。中国GDP“保8”成功、出口好转、经济已进入复苏阶段等好消息接踵而至，高处不胜寒，良好经济数据下面也孕育着巨大的投资陷阱。

2008年，受金融海啸影响，经济增速放缓，大家看不到方向，资产价格下跌，坏消息多，2009年投资市场隐含“抄底”的机会，低谷中做出的选择，获得投资收益的可能性更高，加上各国刺激经济的措施效应的释放，也提高投资获利发生概率，现在来看很多投资选择都是正确的。

2009年，中国经济交出了一份亮丽的“GDP增长”成绩单，但也有出口总额同比下降16%的瑕疵。后金融海啸时代，可能也有一些新兴发展中国家经济体正在复苏，但美国、欧盟、日本等世界主要经济体是否已复苏或显现复苏的迹象，全球经济复苏形式是呈“W”、“V”还是“L”形，现在还不明确。但是有一点可以确定，如果全球经济未复苏或复苏放缓，外贸依存度高的中国经济仍有隐患。

转向国内，投资是“保8”成功的第一功臣，经济增长的主要引擎还是固定资产投资。虽出台众多刺激消费的政策，但被寄予厚望的“内需”在经济增长中并未起到核心作用，过分依赖于投资的经济增长，后续仍面临较大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的通胀压力。

2010年要防通胀，必须适度缩紧积极的财政政策和适度宽松的货币政策，但在世界经济是否复苏不明朗的情况下，政府抓紧“钱袋子”的做法，对“出口下降、内需提振无力、过分依赖投资”的经济增长方式将产生巨大的冲击，中国V字形的经济增长能否持续存在一定的压力。

因此，由于中国经济增长模式仍未得到改善，2009年经济数据光环背后，也可能给2010年设置了一个个的投资陷阱。

转回正题，2010年个人投资应重点关注什么呢？好消息频出，选择多了，要做出正确的选择，对投资者的个人专业素养就提出了更高要求。投资者必须对所投资行业的政策支持力度、发展前景，所投资企业的商业模式、盈利前景、业务发展策略、治理结构、企业运营能力等有深入的了解。投资者也须有丰富的经济地域、经济地理等知识，了解区域经济发展态势和差异、所投资企业在区域经济中的市场地位和投资策略等。只有将投资放在自己熟悉的行业、企业和产品中，寻求适合自己的投资模式，才能寻求到投资盈利点和增长点。

这里我要说的是，良好经济数据给了投资者一个乐观的理由，但新一年投资仍须保持谨慎，审慎把握好投资方向，保持良好的投资心态。世界经济波动、中国经济一枝独秀、经济持续上升存在压力，投机心态不可取，须寻找大概率事件进行投资布局。

具体而言，中国政府力量强大，政府政策对经济走势和投资品价格走势影响巨大，中国经济和投资有强烈的“政策市”色彩。政府关注支持力度大的行业必然是新一年的投资热点。如现在社会比较认同和政府支持的新能源、绿色环保，值得重点关注。

当然，由于世界经济增长形势还不明朗，倘若世界实体经济持续低迷，中国出口下降的状况得不到改善，如何在防通胀的情况下扩大内需保经济增长，是政府亟待解决的问题。把握政府提振内需机会，投资相适宜的消费产品也不失为一个好的选择。

对具有强烈冒险精神的投资者而言，对一些新兴的投资产品进行布局，打打擦边球，获得“先发先投优势”，挣第一桶金，比如新兴的股市、债券、商品期货等金融创新产品进行投资。以往经验表明，投资新兴产品承担风险较大，但是回报相比也更为优厚。

其实，任何时候的投资，都要符合基本的投资逻辑：首先是确认经济发展态势，把握大势；其次是确认投资产品市场价值是否被低估，选择好的产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

品；最后是确认是否有内外部作用力将投资产品市场价格向价值回归，再次筛选以做出正确的投资决策。2010年的投资，也只是对这一思路的延续而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

王　填　步步高董事长



主要观点

我认为选择以零售连锁为主体的消费领域，或将是一次不错的“建仓”。

未来十年中国将迈入消费主增长时代

2010，站在新时代的地平线上，我们惊叹昨日壮观绚丽的落霞，但我们更憧憬明日喷薄而出的朝阳。

回首改革开放30年，以生鲜、食品为主的快速消费品和家用电器两大业态，有如奔腾的骏马，飞速发展。这两大业态的突飞猛进，让中国市场经济逐渐走向成熟，同时也使得中国零售连锁业从无到有、从弱到强。在中国零售连锁发展繁荣的过程中，以苏宁、国美为代表的家电连锁企业，以及各种生活消费类的零售连锁企业纷纷崛起，成为中国资本市场上耀眼的生力军。

尽管如此，我依然认为中国零售连锁业的发展还只是迈出了第一步，以2010年为起点的“一零年代”（亦即未来10年），中国零售连锁或将取代“中国制造”等其他行业，站到历史的最前沿。

众所周知，此次全球性的经济危机，使得国内近年来以投资和外需驱动的经济增长模式的脆弱性显露无遗，也为国内经济增长结构调整提供了良好的经济环境。我们共同见证的是，扩大消费内需成为中国经济增长、结构转换的唯一可行的持续推动力。而这股推动力，需要中国对目前的经济增长结构从投资出口型向消费驱动型转变。因此，可以预见，未来十年中国将逐渐迈入消费主增长时代。因此，作为拉动内需主动力的零售连锁业，必将迎来一个喷薄式的发展时代。

当然，就零售连锁本身来说，也会发生许多变化和升级，“一零年代”迎来的将是一个有别于“以快消品和家电为主体传统消费”的新消费时代。相对于传统的消费市场，新消费时代将至少呈现五大趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

首先是消费者结构发生的巨变，独生子女阶层将成为消费主力军。未来10年，90后将陆续站在消费的前台，这一消费群体观念超前，喜欢标新立异，时尚、流行、前卫、个性将成为他们的主要消费特点。2010年、2011年，甚至5年以后的钱，他们也敢花。

其次我们可以预见，汽车将会像10年前的移动电话一样进入中国大众家庭。随着人们生活水平的日益提高，人们期盼已久的“汽车时代”即将来临。汽车时代对零售业的直接影响有三：一是使商圈范围扩大；二是使购物频率增加；三是中产阶级剧增，将突破1个亿，这是一个巨大的增量。

再者，消费行为由温暖型向品质型过渡。前面十年，连锁业增长最快的是以生鲜、食品为主的快速消费品和家用电器。下一个十年，快速消费品的增速将会放缓。而非食品、家居，以及以健康、美容、休闲、娱乐、旅游等为主体的休闲娱乐业，将会蓬勃发展。

另外还加上农村消费者的全面爆发。千百年来不可能实现的义务教育、农村医疗将会使农民这一阶层彻底解放，而与此对应的便是农村消费的全面爆发。

最后，我认为2010年无店铺销售将大行其道。不仅仅是网络，网络销售只是其中之一，这将对有店铺销售发起挑战。

总之，未来十年，内需将代替出口成为推动中国经济发展的引擎，新消费时代将全面来临，中国零售商将迎来一个新的收获季节。因此，对投资者而言，我认为选择以零售连锁为主体的消费领域，或将是一次不错的“建仓”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



杨兴平　自然道CEO

主要观点

中国最大的两种服务：一个是理财，一个是教育。

中国最大的两种服务是理财和教育

2008年的今天，我们还在因为金融危机而不知所措，但如今我们已然走过艰难。随着经济的复苏，在转危为机的良好形势下，我们有充分的理由相信：2010年对于我们必定是充满机遇的一年。

2009年，我国的移动通讯产业也在经历着一场变化与革新。在过去的一年里，中国手机上网用户已达1.81亿，预计未来两年中国手机上网的网民将超过3亿。

2009年，我们将会迎来一个通讯产业的整合年：跨平台、跨产品、跨设备（互联网、移动互联网、手机电视和视频），这一切将成为近乎不可分割的体验。

回顾创业之路，我一直在思考企业应该做什么样的产品，才能赢得客户与市场，为社会带来价值。从开始做软件、做硬件、做这些核心的技术，做到最后发现，其实我们要寻找一个共通的东西：触动消费者灵魂深处的产品才能最终赢得消费者的喜欢与信赖。我们每一个人最终极的目标，是生活的幸福。而我们自然道一直在努力做的一件事情，即是透过我们的产品，让用户产生愉快的体验，从而把这种幸福的感觉通过外在的产品传递出来。

现在的企业，应该跳出企业传统经营的思考角度，从用户体验、用户感知的角度，甚至从精神上的需求出发来设计产品，这样才会更顺应用户的诉求，更吻合市场发展的需要。我们现在所做的就是按照这个想法在走，把各种硬件、软件和服务结合在一起，使它最能符合消费者的需要，最人性化、个性化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在当今中国，最大众化的理财方式还是股票投资。自然道从两年前进入移动理财领域，我们就把目标消费群体定位于中国的散户股民，开始想中国股民最需要什么。

散户在股市中东征西讨，南征北战，却主要都是散户赔本，庄家赚钱。中国股民是这场资本博弈中最弱势的一个群体，他们真的是把多年的积蓄，甚至仅有的财富投入到股市中去，然而却因为信息不对称，总是落后于庄家的步伐，最后只留下遗憾与无奈。

所以，在我内心深处非常想要帮中国股民做一件事情，就是让他们在手机上获得足够即时的资讯，并随时随地地获取庄家异动的情况，尽可能地降低风险。因此我们自然道推出了主力动向、价值排行、财务数据分析等一系列投资分析工具，并通过短信定制等方式把这些信息最快地告诉投资者。

下一步就是通过我们的产品，给用户传递这样一个理念，告诉大家不应该把心思都放在炒股上。合理的理财分布应该是25%放在股票市场上，25%放在房地产，25%放在保险理财，25%放在银行理财，从而建立一个良好的理财习惯。

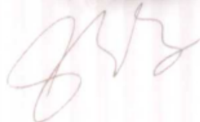
中国最大的两种服务，不仅有价值而且可以创造价值，一个是理财，一个是教育，所以从长远来讲，我深信自然道的产品既能造福于大众消费者，也能打动他们来使用这种服务，最终带动企业的可持续性发展。

走不一样的路，坚持创新才能生道。道是自然存在和发展的规律，它客观存在，主导社会和人类的发展。顺应它去发展，社会才能健康和谐，人类才会健康幸福，自然界才会长足存在。这也是我们自然道现在以及将来要坚持走的道路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net






孙明春　李开复　　王亚伟

投资中国,其实是一件容易的事情。每十年看对一个大趋势便足够了。在刚刚过去的十年,中国经济的大趋势是房地产热。今后的十年中,中国经济的大趋势又是什么?笔者认为,消费乃大故事。

——瑞士信贷亚太区首席经济学家　陶冬

下轮经济危机在2012年,到时各国央行将为阻止通货膨胀而大幅上调基准利率,从而导致全球流动性枯竭,当前形成的股票和房地产泡沫将受到巨大冲击。

——玫瑰石顾问公司董事　谢国忠

创业者最重要的特质是要有渴望,渴望打造一个企业,他的眼睛会发出火光。此外,魄力、个人魅力、坚韧和判断力也是创业家需要具备的重要基因。

——创新工场董事长　李开复

做投资有小学水平足矣。按常识来投资,投资赚钱反而变成了简单而快乐的"大富翁游戏"。价值投资的全部精华可以浓缩成以下这几句话:就是发现一个将要变得更赚钱的好企业,然后就在"别人极度恐惧时所形成的"四到五折的价格买进去,余下的事情可能就是极具毅力地耐心等候了,直到别人再次极度贪婪时再考虑卖出的活动过程。

——同威投资有限公司总经理　李驰

我们对客户的投资理财建议还是不离几个黄金规律:第一,分散性;第二,长期性,投资不等于投机,永远不要计算所谓的"入市良机",我们也不建议依赖短期的股市波动,而是要采取长期的投资观念,让财富增值;第三,要建立一个适当配置的投资组合,把资产均衡地进行分配。

——花旗(中国)副行长　石安楠



上架建议:畅销书/理财

ISBN978-7-80652-991-1　定价:28.00元